

GENERACIÓN DE VALOR EN LA INCORPORACIÓN DE NUEVA LÍNEA DE NEGOCIO PARA INTERFLAX S.A

OLGA YAZMIN PINILLA FRESNEDA
ERIKA GISSETH HERRÁN ARAGÓN
CAROLINA MACHADO AYALA
DIEGO FRANCISCO BERNATE
GUSTAVO SANDOVAL
ALEJANDRO MIGUEL CIFUENTES

PROYECTO DE GRADO

UNIVERSIDAD PILOTO DE COLOMBIA
FACULTAD DE INGENIERÍA FINANCIERA
ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA Y ADMINISTRACIÓN FINANCIERA
BOGOTÁ D.C.

2015

Nota de aceptación

Firma del presidente del jurado

Firma del jurado

Firma del jurado

Dedicatoria

Este trabajo de grado está dedicado a nuestras familias por su motivación constante, sus palabras de aliento, por su apoyo y paciencia.

A todas las personas que directa e indirectamente estuvieron apoyando el proceso de especializarnos en Administración y Gerencia Financiera para alcanzar nuestras metas profesionales con el fin de contribuir al desarrollo empresarial, social y económico del país.

Agradecimiento

A Interflax S.A. representado por el Gerente Gustavo Alberto Gómez Bernal por permitirnos acceder a la información financiera de la compañía logrando así el desarrollo de presente trabajo de grado. A la universidad Piloto de Colombia y a sus docentes por generar ambientes de conocimiento vitales para el desarrollo profesional y las herramientas adecuadas que nos facilitaron la elaboración y el análisis de nuestro modelo financiero final.

Contenido

1.1 DESCRIPCION GENERAL 8

- 1.1.1 Nombre de la Empresa 8
- 1.1.2 Tipo De Empresa 8
- 1.1.3 Ubicación 8
- 1.1.4 Tamaño De La Empresa Interflax 8
- 1.1.5 Visión 9
- 1.1.6 Misión 9
- 1.1.7 Objetivos Estratégicos 9
- 1.1.8 Ventajas Competitivas 10
- 1.1.9 Análisis de la Industria 10
- 1.1.10 Productos o Servicios 11

1.2 EL MERCADO 11

- 1.2.1.1 Participación del Mercado. 11
- 1.2.1.3 Clientes Actuales. 12
- 1.2.1.4 Clientes potenciales. 13
- 1.2.2 Descripción de la Competencia 13
 - 1.2.2.1 Competidores establecidos en el territorio nacional. 13
 - 1.2.2.2 Competidores establecidos fuera del territorio Nacional. 13
- 1.2.3 Participación de la empresa y de su competencia en el mercado 14

1.3 PROCESO DE PRODUCCION 15

- 1.3.1 Descripción del proceso 15
- 1.3.2 Diagrama del proceso 16

Figura 3. Proceso 16
- 1.3.3 Tipos de Servicios 16
- 1.3.4 Maquinaria Y Equipo 17
- 1.3.5 Infraestructura 17
- 1.3.6 Manejo de Inventarios. 17

1.4 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL 18

- 1.4.1 Organigrama de la empresa 18
- 1.4.2 Cuadro informativo de los sueldos y salarios de cada cargo con su carga prestacional 19

2 DIAGNOSTICO FINANCIERO 20

2.1 Estado de resultados 20

- 2.1.1 Análisis Vertical 20
- 2.1.2 Análisis Horizontal 21

2.2	Balance General	22
2.2.1	Activo	22
2.2.2	Pasivo	23
2.2.3	Patrimonio	24
2.3	Análisis Horizontal	25
2.3.1	Activo	26
2.3.2	Pasivo	26
2.3.3	Patrimonio	26
2.4	Indicadores	27
2.4.1	Indicadores de Liquidez	27
2.4.2	Indicadores de Endeudamiento	28
2.4.3	Indicadores de Rentabilidad	29
2.4.4	Indicadores de Rotación	29
3	METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN	32
3.1	Investigación Cuantitativa Propositiva Y Descriptiva	32
3.1.1	Población y muestra	32
3.1.2	Métodos	33
3.1.3	Técnicas	33
3.1.4	Instrumentos	33
3.1.5	Procedimiento	33
3.1.5.1	Fase 1 Recopilación de la Información.	
3.1.5.2	Fase 2 Análisis de la información.	34
3.2	Descripción de la empresa	34
3.3	Los principales competidores de la empresa Interflax SA son:	34
3.3.1	Operación Nacional	34
3.3.2	Operación Internacional	35
3.4	Diagnóstico financiero	35
4	RESULTADOS	38
4.1	Recomendaciones y Estrategias	38
4.2	Supuestos Macroeconómicos	39
4.2.1	El flujo de caja Libre proyectado	39
4.2.2	El Estado de resultados proyectado	40
4.2.3	El Balance general proyectado	40
	diferentes a su actividad económica.	40
4.3	Indicadores Financieros Proyectados	40
4.3.1	ROA y ROE	41
4.3.2	PKTO	41

4.3.3	Margen de Flujo de Caja	41
4.3.4	Efectivo generado por ventas	41
4.3.5	Índice de operaciones	41
4.3.6	Efectivo generado por los activos	42
4.4	Estados Financieros	42
4.5	Valoración Estrategia	42
5	CONCLUSIONES	44
6	RECOMENDACIONES	46
	ANEXOS	47

1. ENTENDIMIENTO DEL NEGOCIO

1.1 DESCRIPCION GENERAL

1.1.1 Nombre de la Empresa

Interfax S. A.

1.1.2 Tipo De Empresa

Es una Sociedad anónima dedica a la venta y comercialización de lubricantes, neumáticos, gasolina, repuestos y accesorios para vehículos. Como actividad e ingreso principal Importa repuestos marca volvo, para vehículos de transporte masivo de pasajeros, se encuentra ubicada dentro del patio norte de Transmilenio “Ciudad Móvil empresa operadora”. Entre otras actividades secundarias presta servicios de Aseo integral para cualquier sistema de transporte masivo.

1.1.3 Ubicación

Domicilio principal Calle 183 # 65-51 Bogotá – Colombia. En esta ubicación se encuentran oficinas, no se cuenta con sedes en la ciudad

1.1.4 Tamaño De La Empresa Interflax

Según Ley 590 de 2000 (modificada Ley 905 de 2004), la compañía INTERFLAX se clasifica en el rango de mediana industria debido a que sus activos se encuentran en el rango de 5.001 y 30.000 salarios mínimos mensuales legales vigentes.

Por la ley citada anteriormente la compañía presenta las siguientes cifras y la clasificación del tipo de empresa.

Tabla 1. Información financiera INTERFLAX con corte diciembre 2013, diciembre 2014

Detalle	A 31 Dic 2013	A 31 Dic 2014
Número de empleados	203	21
Activos	\$ 9.118	\$ 10.862
Ventas	\$ 16.572	\$ 17.837
Clasificación	Mediana	Mediana

Cifras en millones, Fuente Interna Interflax

1.1.5 Visión

Para el año 2015, INTERFLAX S A. será la empresa líder en distribución y comercialización de repuestos y accesorios para vehículos automotores de línea pesada en el sistema neumático y frenos, desarrollando altos estándares de calidad con personal idóneo, y desarrollando una cultura corporativa de servicio al cliente.

1.1.6 Misión

Somos una empresa comercializadora y de servicios que contribuye a la generación de confianza de nuestros clientes, a través de la importación de repuestos originales para vehículos utilizados en el sector de transporte masivo de pasajeros, generando valor agregado con nuestro talento humano.

1.1.7 Objetivos Estratégicos

- ✓ Prestar servicios de mantenimiento preventivo y correctivo a los vehículos de transporte integrado masivo de pasajeros de Transmilenio.
- ✓ Aumentar la satisfacción del cliente, atendiendo las diversas necesidades que surgen al interior de las empresas presentadoras de servicio masivo de transporte.
- ✓ Obtener mejores márgenes de rentabilidad a través de la disminución de costos y aumento de servicios prestados.
- ✓ Diseñar un portafolio de inversión que le permita a la compañía administrar el efectivo generado por Interflax.

1.1.8 Ventajas Competitivas

INTERFLAX tiene una participación del 14% en la prestación del servicio a la flota de transporte masivo de pasajeros TRANSMILENIO.

Cuenta con personal calificado, lo que le permite brindar un excelente servicio al cliente.

Los suministros originales son respaldados directamente por los fabricantes de las flotas de los buses de transporte (VOLVO), lo que garantiza un mantenimiento de alta calidad y durabilidad para este tipo de repuestos.

INTERFLAX le vende al grupo empresarial GRUPO MOVIL y ocasionalmente a algunas empresas de FANALCA lo cual garantiza una participación dentro de la comercialización de repuestos de la flota del sistema masivo TRANSMILENIO, representado el 100% de los ingresos por ventas, la suma asciende los \$17mil millones de pesos.

1.1.9 Análisis de la Industria

La industria de autopartes es un sector que se caracteriza por su dinamismo y aporte al PIB, el promedio de esta industria es del 5,15%, el cual siempre ha sido mayor a los diferentes sectores de la economía, aportando en gran parte al crecimiento económico del país. Para el tercer trimestre del 2014 el PIB de la economía Colombiana fue de 4,2%

Sin embargo Asopartes afirma que el sector se encuentra en decrecimiento en los últimos dos años puesto que la entrada del sistema integrado de transporte SITP, ha traído como consecuencia, que muchas empresas pequeñas hayan llegado al cierre de sus operaciones.

Por otra parte la amenaza de la divisa ha incrementado para el sector debido al aumento del dólar, lo que ha traído grandes pérdidas al sector afectado por mayores costos de las importaciones.

Tabla 2. Pronósticos del PIB

Pronostico PIB*				
	2014	2015	2016	2017
Variación	4,44%	4,58%	4,50%	4,34%
Sector	5,15%	5,16%	5,17%	5,26%
Promedio	4,80%	4,87%	4,84%	4,80%

*Proyecciones económicas Grupo Bancolombia.

www.grupobancolombia.com

1.1.10 Productos o Servicios

INTERFLAX a través de la importación de países como Brasil, Bélgica, entre otros, se dedica a la comercialización de repuestos y accesorios marca VOLVO.

1.2 EL MERCADO

1.2.1. Tamaño del Mercado:

1.2.1.1 Participación del Mercado.

Las ventas de INTERFLAX por los años 2012-2013 comparadas contra las del sector de autopartes, refleja que a pesar del incremento en las ventas de INTERFLAX la participación en el mercado disminuyó 0,04% Pbs, debido a que el crecimiento del sector fue mayor

Tabla 3. Estados Financieros INTERFLAX corte 2012-2013. Informe anual 2013-2013 Asopartes

AÑO	Mercado %	Ventas sector Autopartes (\$ cop)	Ventas Interflax S.A.
Año 2013	0,21%	7.836.628.950	16.572.305
Año 2012	0,25%	6.687.840.600	16.368.207

Fuente: Asopartes Vs Interflax

1.2.1.2 Penetración del Mercado. En la actualidad TRASMILENIO cuenta con ocho flotas, conformadas por 1616 buses articulados. INTERFLAX atiende dos flotas en su totalidad y una pequeña participación en otra flota, para un total de 232 buses, con una participación del 14,36% del total de las flotas.

Figura 1. Informe de gestión 2013 INTERFLAX

8 FLOTAS	<u>BUSES EN CIRCULACION</u>	<u>BUSES VOLVO</u>	<u>InterFLA X SA</u>	<u>%</u>
USME SI99	254	84	0	0,00%
TRANSMASIVO	220	12	0	0,00%
SOMOSCA SI03	180	0	0	0,00%
CONEXION MOVIL	111	111	111	100,00%
CIUDAD MOVIL	106	106	106	100,00%
EXPRESS DEL FUTURO	196	196	0	0,00%
G MOVIL	400	100	15	3,75%
METRO BUS	149	149	0	0,00%
	1616	758	232	14,36%

Fuente Interna Interflax

1.2.1.3 Clientes Actuales.

Todos los clientes actuales pertenecen al grupo FANALCA, las cuales son empresas operadoras de transporte masivo de TRASMILENIO, cuyo objeto social principal es el transporte de pasajeros a nivel urbano, las empresas son las siguientes:

GRUPO MOVIL

1. ConnexionMóvil
2. Ciudad móvil
3. City Móvil
4. G Móvil
5. Blanco y negro

OTROS GRUPOS

6. Express del futuro
7. Trasmasivo
8. SI-09

1.2.1.4 Clientes potenciales.

Las compañías a continuación relacionadas, son potenciales clientes ya que son operadores del sistema masivo de transporte urbano, siendo un mercado objetivo ya que poseen una importante flota de transporte, que por la cantidad de buses requerirá una significativa cantidad de repuestos, los cuales puede proveer INTERFLAX.

GRUPO MOVIL

Ciudad móvil
City Móvil

1.2.2 Descripción de la Competencia

Desde la perspectiva nacional encontramos que mundo importaciones tiene indicadores superiores al sector e Interfax en cuanto al EBITDA, ROA, ROE en consiguiente es necesario evaluar nuevas ideas de negocio que le permitan tendencias positivas de estos indicadores, procurando revisar la gestión eficiente de sus activos, se recomienda generar un portafolio de inversión para los excedentes de caja con que cuenta la compañía, los costos de importación no deben ir en pro a las solicitudes de los clientes se debe tener un stock que pueda atender la sobredemanda de los productos.

1.2.2.1 Competidores establecidos en el territorio nacional.

- Colmotores
- TC importadores
- Mundo importaciones

1.2.2.2 Competidores establecidos fuera del territorio Nacional.

- Daimler
- Imperial

1.2.3 Participación de la empresa y de su competencia en el mercado

Al realizar la comparación de la empresa con El Peer Group se evidencia que Interflax tiene mayor capacidad de endeudamiento frente a las empresas evaluadas y del sector, esto se debe a su amplia generación de caja y apalancamiento con proveedores.

Se evidencia que General Motors tiene mayor capital de trabajo para el 2012 debido a su alto manejo de stock de inventarios , generando mayor activo corriente, sin embargo, para el 2013 se generó una discusión en el capital de trabajo en \$27.685 MM, cabe mencionar que balanza en el 2013.

Para Interfax aumento un \$ 527 MM generándonos una mayor capacidad de caja, sustentado en los \$ 537 MM adicionales para 2013 y un aumento en su inventario de 1.367 MM a 1.895 MM. Para alcanzar el nivel del capital de trabajo de GM, se debería aumentar su activo corriente en \$ 625.656, distribuido, principalmente, en Disponible, Cuentas por Cobrar e inventarios.

Realizando la comparación con el Peer Group se evidencia un mayor Margen Bruto en Mundo Importaciones con un 35.87% ya que sus costos de ventas absorben en menor proporción los ingresos operacionales frente a las empresas evaluadas, por esta razón, se encuentra por encima del sector. Para alcanzar este margen de B ruto Interflax deberá aumentar las ventas en \$ 18.336 MM manteniendo sus costos iguales o disminuir sus costos en \$ 10.606 MM manteniendo sus ventas iguales.

Las empresas con mejor practica frente al Peer Group es DAIMLER Multinacional con un margen neto del 7.39% debido a que sus costos y gastos operacionales y no operacionales son menores comparándolos con el grupo frente a sus ventas. La empresa a nivel nacional con mejor margen neto es Mundo Importaciones con un 6.66% en el 2013, esto obedece a que sus costos y gastos operacionales y no operaciones representan un menor valor en las ventas.

Para alcanzar este margen Neto Interflax deberá aumentar las ventas en \$ 17.337 MM manteniendo sus costos y gastos operacionales y no operaciones iguales. Por otro lado, puede disminuir los costos de ventas en un \$ 11.039 manteniendo las ventas, gastos operacionales y no operacionales iguales.

En cuanto a las empresas nacionales, la empresa con mejor practica es mundo importación sin embargo tiene una tendencia negativa frente 2012, diferente a Interflax que con su restructuración en las líneas de negocio le permite aumentar su margen en 121 puntos básicos, generando más recursos para el segundo año.

Al realizar el comparativo de la compañía Interflax con El Peer Group se evidencia que Interflax tiene mayor participación del total de sus activos para generar utilidades con un ROA DEL 7.91% para el 2013 esto debido a una reestructuración de su línea de negocio superando el indicador de las empresas evaluadas.

1.3 PROCESO DE PRODUCCION

1.3.1 Descripción del proceso

El proceso de comercialización de INTERFLAX da inicio en el momento que alguno de nuestros clientes realiza una solicitud de pedido, la cual se toma de manera sistemática, se cotiza y se expide una pre factura con los repuestos solicitados. Esta orden de pedido es agrupada con más demandas de repuestos y pasa al departamento de importaciones, quienes son los encargados de solicitar a DOWRIGE, intermediario, la importación de la mercancía. Las importaciones son traídas desde Brasil y Bélgica vía marítima, en promedio la duración de la importación es de 90 días. Una vez llega a puerto la importación es trasladada y legalizada en Zona Franca de Bogotá y despachada en camiones a cada cliente, realizando la entrega sin tener costos en bodegaje.

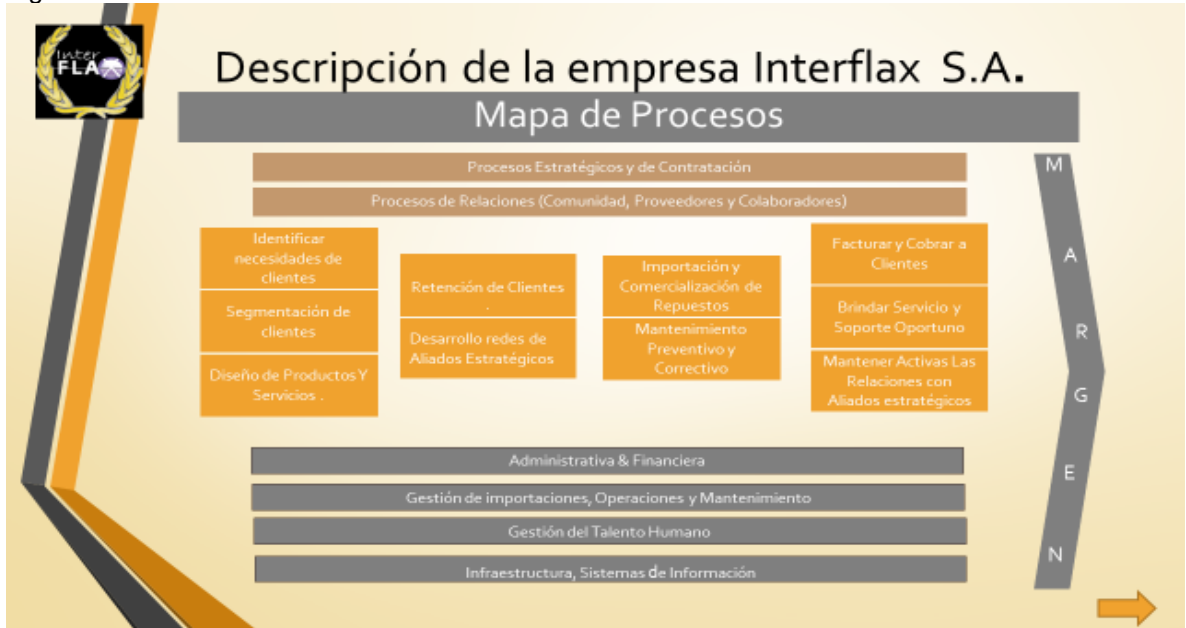
Figura 2. Modelo de Negocio



Fuente: Informe de Gestión de Calidad 2013 de Interflax

1.3.2 Diagrama del proceso

Figura 3. Proceso



Fuente Informe de 2013 de Interflax

1.3.3 Tipos de Servicios

De acuerdo al servicio de mantenimiento que se van a prestar:

1. Pescadores y sistema de combustible
2. Recirculación y limpieza tanques de combustible
3. Medición presión gases de Carter
4. Inspección y calibración frenos (revisar altura bandas, holgura raches)
5. Inspección sistema de dirección y splinderes
6. Revisión hermeticidad sistema de refrigeración
7. Tomar presiones válvulas de seguridad y cuerpo valvular
8. Mantenimiento y rotación de baterías
9. Revisión fusibles de potencia y ajuste y limpieza central eléctrica
10. Ajuste conectores módulos
11. Revisión y ajuste relés
12. Inspección ruterros
13. Limpieza y mantenimiento micros
14. Inspección de revisión diaria

1.3.4 Maquinaria Y Equipo

De acuerdo con los servicios de mantenimiento que se van a prestar es necesario comprar la siguiente maquinaria y equipo:

Tabla 2. Maquinaria y equipo

Equipos elevadores hidráulicas	120.000,00
Desmontadora para pesados twc 801	100.000,00
Balanceadora Mixta para camión	90.000,00
Herramientas Hidráulicas	30.000,00
Gatos hidráulicos 5 Ton	20.000,00
Equipo banco de prueba	90.000,00
Compresor industrial	36.000,00
Recirculación y limpieza tanques de combustible	36.000,00

Fuente Cotizaciones de análisis de campo Sector Industrial Colombia

1.3.5 Infraestructura

La empresa cuenta con oficinas ubicadas dentro de las instalaciones de ciudad móvil desde donde operan sus actividades comerciales, se pretende adecuar el servicio de mantenimiento dentro de patios de cada empresa ya que están cuentan con instalaciones propias donde se pueden desarrollar los servicios planteados.

1.3.6 Manejo de Inventarios.

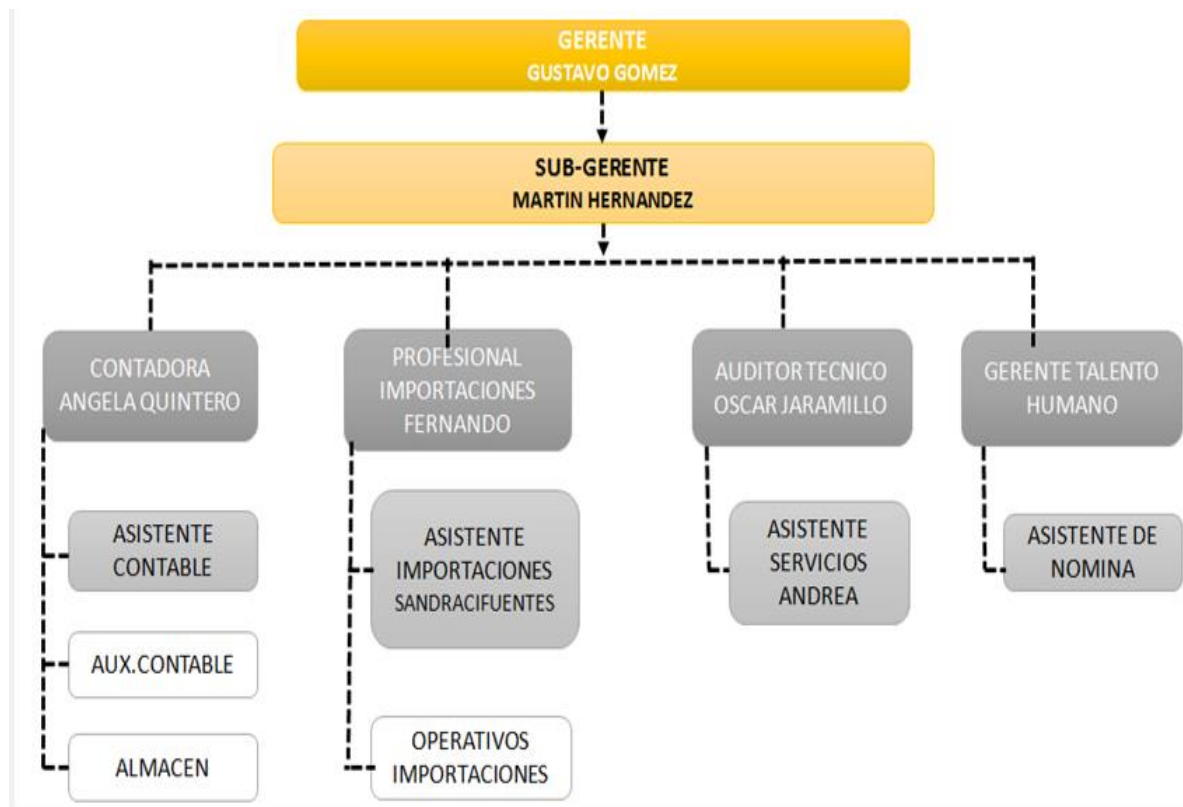
Se tendrán inventarios de alta rotación, ya que estos son para la venta contra pedido y para la atención de los servicios de mantenimiento.

1.4 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

1.4.1 Organigrama de la empresa

Interflax maneja un organigrama muy bien estructurado, donde se divide en cuatro (4) áreas en las cuales se estructura la compañía con sus respectivos asistentes.

Figura 4. Organigrama de la compañía Interflax SA



Fuente Interna Interflax

1.4.2 Cuadro informativo de los sueldos y salarios de cada cargo con su carga prestacional

Tabla 4. Cuadro de sueldos y Salarios por Cargo

# Personas	Cargo	Salario unitario	Salario mensual	Carga prestacional
1	Auxiliar de Servicios Generales	\$ 592.900	\$ 592.900	\$ 841.918
1	Auxiliar de Aseo y Cafetería	\$ 610.000	\$ 610.000	\$ 866.200
1	Ingeniero de Proyectos	\$ 613.200	\$ 613.200	\$ 870.744
1	Auxiliar Contable	\$ 650.000	\$ 650.000	\$ 923.000
1	Coordinador de Centro de Control	\$ 871.400	\$ 871.400	\$ 1.237.388
1	Coordinador de Compras y Almacén	\$ 1.000.000	\$ 1.000.000	\$ 1.420.000
1	Coordinador de Operaciones - Nómina y Contratación	\$ 1.000.000	\$ 1.000.000	\$ 1.420.000
1	Coordinadora de HSEQ	\$ 1.350.000	\$ 1.350.000	\$ 1.917.000
1	Coordinadora de Selección	\$ 1.350.000	\$ 1.350.000	\$ 1.917.000
1	Analista de Importaciones	\$ 2.000.000	\$ 2.000.000	\$ 2.840.000
1	Asistente Contable	\$ 2.000.000	\$ 2.000.000	\$ 2.840.000
1	Jefe de Operaciones	\$ 2.855.400	\$ 2.855.400	\$ 4.054.668
1	Director de Recursos Humanos	\$ 3.100.000	\$ 3.100.000	\$ 4.402.000
1	Gerente Administrativo	\$ 5.539.100	\$ 5.539.100	\$ 7.865.522
1	Auditor Técnico	\$ 5.600.000	\$ 5.600.000	\$ 7.952.000
1	Asesora Jurídica	\$ 7.663.500	\$ 7.663.500	\$ 10.882.170
2	Servicios Generales - Jardinero	\$ 663.400	\$ 1.326.800	\$ 1.884.056
2	Conductor	\$ 809.500	\$ 1.619.000	\$ 2.298.980
2	Polichador	\$ 870.000	\$ 1.740.000	\$ 2.470.800
2	Conductor de grúa	\$ 990.500	\$ 1.981.000	\$ 2.813.020
2	Auxiliar de Importaciones	\$ 1.250.000	\$ 2.500.000	\$ 3.550.000
2	Profesional de Importaciones	\$ 2.825.000	\$ 5.650.000	\$ 8.023.000
2	Profesional de Desarrollo	\$ 3.394.250	\$ 6.788.500	\$ 9.639.670
3	Auxiliar Almacén	\$ 1.243.533	\$ 3.730.600	\$ 5.297.452
4	supervisor de Seguridad	\$ 747.600	\$ 2.990.400	\$ 4.246.368
7	Coordinador de Operaciones	\$ 856.614	\$ 5.996.300	\$ 8.514.746
8	Supervisor de Operaciones	\$ 639.300	\$ 5.114.400	\$ 7.262.448
13	Auxiliar de Seguridad	\$ 604.800	\$ 7.862.400	\$ 11.164.608
138	Auxiliar de Lavado	\$ 585.165	\$ 80.752.800	\$ 114.668.976
203		\$ 52.275.163	\$ 164.847.700	\$ 234.083.734

2 DIAGNOSTICO FINANCIERO

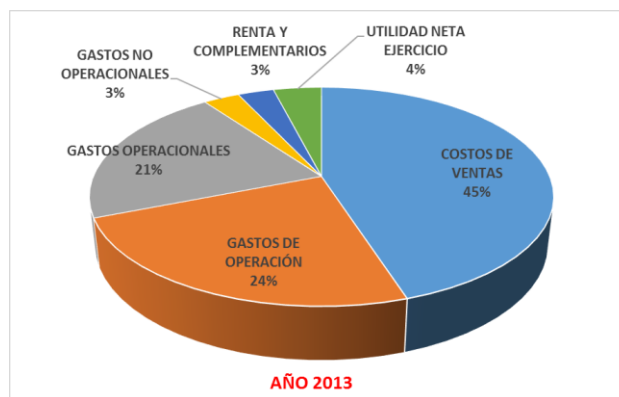
De acuerdo a los estados financiero de la compañía Interflax S.A se realizara su respectivo diagnostico financiero para los años 2013 y 2014; para ello, se realizara el análisis horizontal y vertical, así como la determinación de los indicadores financieros.

2.1 Estado de resultados

2.1.1 Análisis Vertical

Se realizara una breve descripción del análisis vertical del estado de resultados de Interflax correspondiente a los años 2013 y 2014.

Grafica 7. Estado de Resultados Interflax 2013

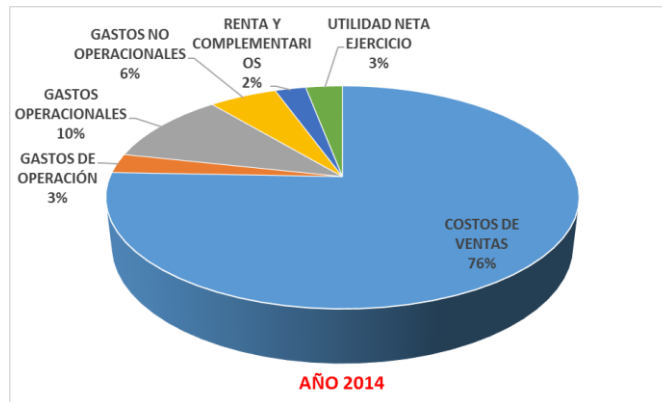


Fuente; Estado de Resultados 2013 empresa Interflax dto. Contabilidad

En el Estado de resultados para el 2013, se puede observar que las ventas fueron absorbidas en un 44% por los costos de ventas y un 20% en sus gastos administrativos, esto debido a que la línea de negocios de aseo y vigilancia que ofrecía la compañía generó altos costos administrativos y de ventas.

De acuerdo a que los costos administración y de ventas fueron bastante altos y la compañía no generó mayores ingresos, el margen de utilidad de la compañía fue de un 4% para el 2013.

Grafica 8. Estado de Resultados Interflax 2014



Fuente; Estado de resultados 2014 - Dto. de contabilidad Interflax

Para el 2014 la compañía generó ingresos por valor de \$17,837,247 millones de se puede observar que la compañía continua con participación de los ingresos de la línea de aseo de buses, sin embargo las afectaciones fiscales que trajo para ésta la reforma tributaria, en el aspecto relacionado, directamente, con el IVA hace que se replantee las líneas de negocio de la empresa.

En el Estado de resultados para el 2014, se puede observar que las ventas fueron absorbidas en un 79% por los costos de ventas y un 7,62% en sus gastos administrativos, lo cual se debe a los efectos que genera la línea de servicios de aseo y vigilancia por los aspectos mencionados en el párrafo anterior.

2.1.2 Análisis Horizontal

En el análisis horizontal se puede evidenciar que no hubo una variación significativa en los ingresos operacionales, pero gracias a que se estructuró el cierre de la línea de aseo y vigilancia en la compañía, los gastos administrativos tuvieron una variación considerable, por otro lado la distribución de repuestos nos genera un mayor costos de venta, generando una utilidad bruta menor. Adicionalmente, el aumento que tuvo la compañía en las depreciaciones fue debido a que se adquirió en el 2014 propiedad planta y equipo.

2.2 Balance General

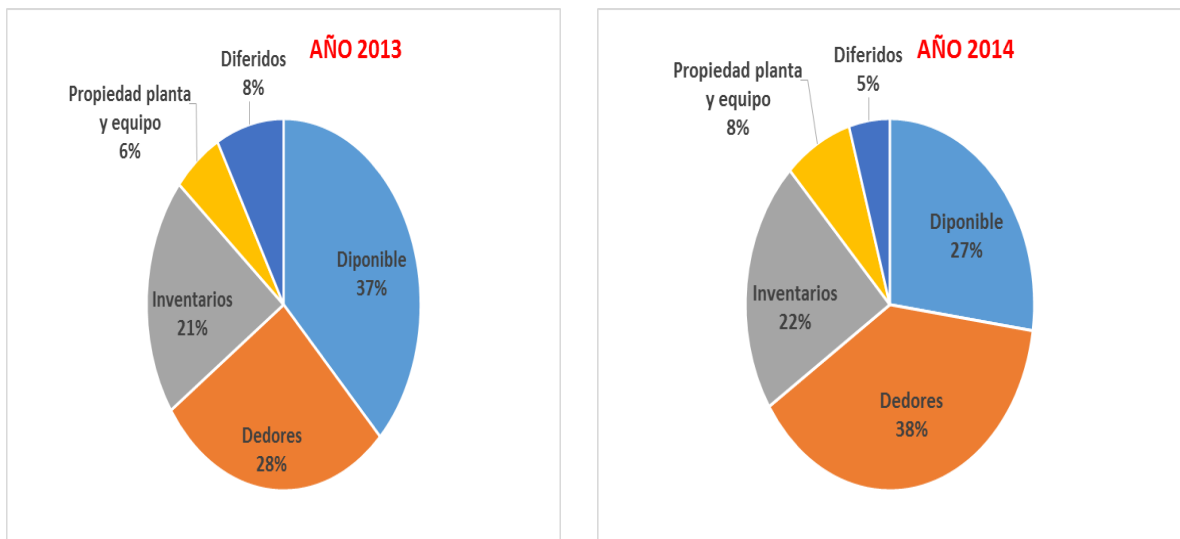
2.2.1 Activo

En el activo para el 2013 la cuenta con represento mayor participación fue el disponible con un 38%, debido a que la rotación de nuestros clientes fue de 84 días en promedio y la de los proveedores de 173 días, lo cual generó un mayor flujo de caja

Debido a que la que la rotación de los clientes es tan larga se tiene una participación sobre los activos del 28%, Y los inventarios con un 21%.

Para el 2014 la empresa realiza un proceso de reingeniería en sus líneas de negocio por lo cual la cuenta Deudores se ve afectada llega al 46% de la participación del activo, la cuenta de disponible representa una participación del 32% continuando con la política de disminución del tiempo de cobro de las cuentas por cobrar.

Grafica 9. Análisis Vertical del Activo Balance Interflax 2013 - 2014

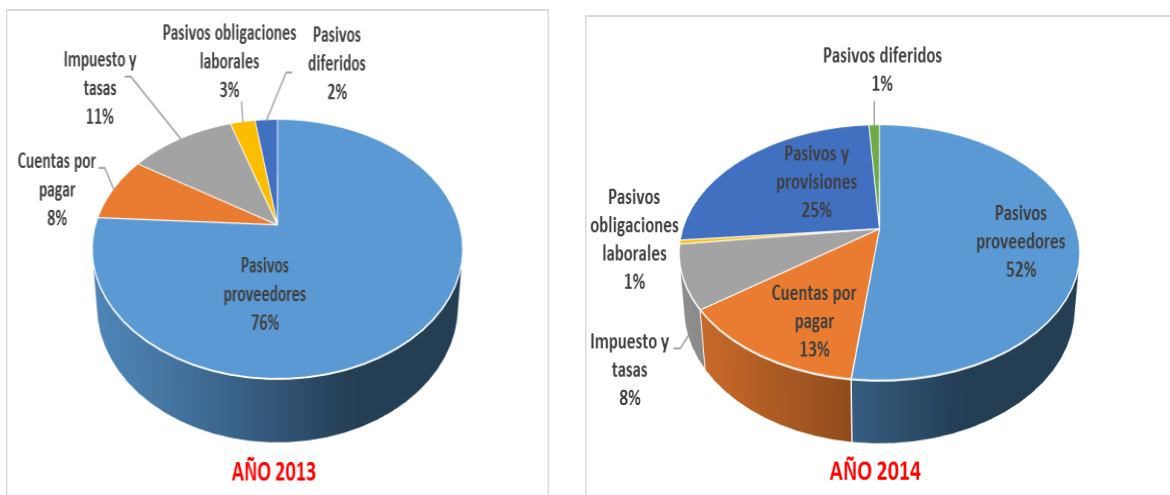


Fuente: Balance General de Interflax 2014-2013

2.2.2 Pasivo

Para el 2013 las cuentas con mayor participación en el pasivo fueron las deudas con proveedores y cuentas por pagar; debido a que la empresa tiene una rotación con proveedores bastante alta. Por otro lado, los impuestos también forman parte representando un 11% del pasivo de la compañía para este año.

Grafica 11. Análisis Vertical del Pasivo 2013 – 2014



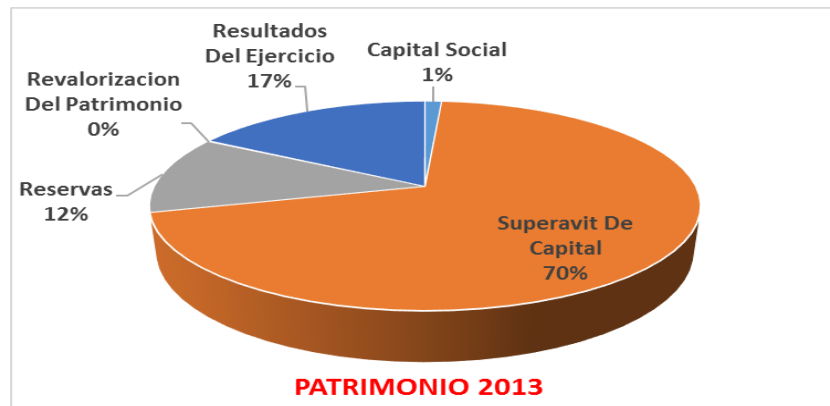
Fuente: Balance General Interflax 2012-2013

Las cuentas más representativas en el pasivo para el año 2014 fueron las cuentas por pagar a proveedores, debido a que se cerró la línea de negocio de aseo y vigilancia esta cuenta tuvo un aumento por las importaciones de repuestos; por otra lado, las cuentas por pagar ya tiene un grado de participación del 18% lo cual no representa una participación importante dentro del pasivo. La empresa, tanto para el 2013 como el 2014 no posee obligaciones financieras.

2.2.3 Patrimonio

En el patrimonio para el 2013 la cuenta con mayor participación fue el superávit de capital, seguido por las reservas y, por último, la utilidad del ejercicio de un 17%.

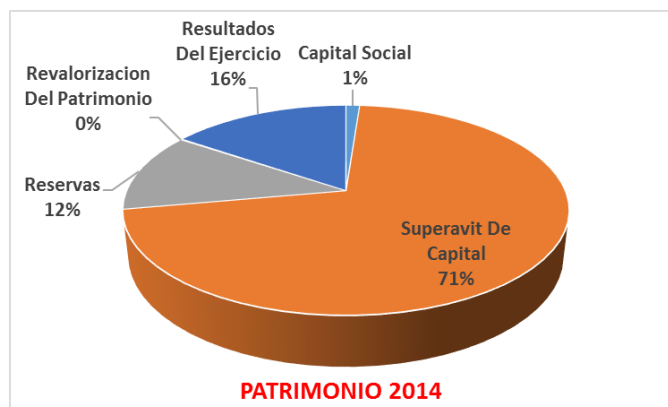
Grafica 13. Análisis Vertical del Patrimonio 2013



Fuente: Balance General Interflax 2012-2013

En el patrimonio para el 2014 la cuenta con mayor participación es el superávit de capital con un 70%, seguido por la utilidad del ejercicio con un 15%, y las reservas se mantienen con el 12%

Grafica 14. Análisis Vertical del Patrimonio 2014



Fuente: Balance General Interflax 2014

2.3 Análisis Horizontal

Para realizar el análisis horizontal de la compañía Interflax, se determinó la participación que cada rubro del balance tuvo para los periodos anuales del 2013 al 2014.

Figura 6. Análisis horizontal de Balance Interflax 2014-2013

INTERFLAX SA								
BALANCE GENERAL								
Al 31 DE DICIEMBRE 2012 - 2013								
(Expresados Miles de pesos)								
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL								
	AÑO 2013				AÑO 2014			
ACTIVO		% Part.		% Var.		% Part.		% Var.
Activo Corriente								
Diponible	3.424.015	38%	↑	10%	2.959.811	27%	↓	-14%
Inversiones	-	0%	↓	0%	-	0%	↓	0%
Dedotes	2.537.451	28%	↑	11%	4.185.072	39%	↑	65%
Inventarios	1.895.212	21%	↑	39%	2.394.413	22%	↑	26%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	7.856.679	86%	↑	16%	9.539.296	88%	↑	21%
ACTIVO NO CORRIENTE								
Propiedad planta y equipo	528.465	6%	↑	19%	826.655	8%	↑	56%
Intangibles	2.351	0%	↓	-99%	-	0%	↓	-100%
Diferidos	731.486	8%	↓	-15%	496.475	5%	↓	-32%
Valorizaciones	-	0%	↓	0%	-	0%	↓	0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.262.302	14%	↓	-16%	1.323.130	15%	↑	5%
TOTAL DE ACTIVOS	9.118.981	100%	↑	10%	10.862.426	100%	↑	19%
PASIVO								
Pasivo corto plazo								
Obligaciones obligaciones financieras	-	0%	↓	0%	-	0%	↓	0%
Pasivos proveedores	3.663.652	76%	↑	155%	3.442.248	52%	↓	-6%
Cuentas por pagar	389.679	8%	↓	-80%	874.244	13%	↑	124%
Impuesto y tasas	534.080	11%	↓	-8%	532.044	8%	↓	0%
Pasivos obligaciones laborales	125.284	3%	↑	99%	32.527	0%	↓	-74%
Pasivos y provisiones	0	0%	↓	-100%	1.686.968	25%	↑	100%
Pasivos diferidos	112.671	2%	↓	-33%	67.890	1%	↓	-40%
Otros otros pasivos	-	0%	↓	0%	-	0%	↓	0%
TOTAL PASIVO CORTO PLAZO	4.825.367				6.635.921			
PASIVO LARGO PLAZO								
Obligaciones obligaciones financieras LP	-	0%	↓	0%	-	0%	↓	0%
TOTAL DE PASIVOS	4.825.367	100%	↑	14%	6.635.921	100%	↑	38%
PATRIMONIO								
Capital Social	50.100	1%	↓	0%	50.100	1%	↓	0%
Superavit De Capital	2.999.900	70%	↓	0%	2.999.900	71%	↓	0%
Reservas	516.512	12%	↓	0%	516.512	12%	↓	0%
Revalorizacion Del Patrimonio	5.792	0%	↓	0%	5.792	0%	↓	0%
Resultados Del Ejercicio	721.311	17%	↑	64%	654.202	15%	↓	-9%
Resultados De Ejercicios Anteriores	-	0%	↓	0%	-	0%	↓	0%
Superavit Por Valorizaciones	-	0%	↓	0%	-	0%	↓	0%
TOTAL DE PATRIMONIO	4.293.614	100%	↑	7%	4.226.505	100%	↓	-2%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	9.118.981				10.862.426			

Fuente: Balance General Interflax 2013 y 2014

2.3.1 Activo

Las cuentas con mayor variación en el análisis horizontal en el activo corriente para el año 2013 y 2014, fueron:

1. Los Deudores, esto se debe a que la compañía tuvo un aumento en las ventas y una disminución en la rotación de las estas.
2. Los inventarios, debido también, al aumentado de las ventas para el 2014 de repuestos.

En los activos no corrientes: la propiedad planta y equipo se generó un aumento considerable de un 56% ya que se compraron activos fijos para la compañía, por otro lado se generó una considerable disminución en los intangibles ya que se aumentó el valor en amortizaciones.

2.3.2 Pasivo

En el pasivo se puede observar, que en los Pasivos a Corto plazo el rubro que generó mayor variación son las cuentas por pagar debido al aumento de pedidos de repuestos a proveedores del exterior, gracias a la estrategia de expansión de la línea de negocio de repuestos.

Así mismo, para los años analizados la compañía no posee obligaciones financieras, debido a que la generación de efectivo fue suficiente para cumplir con las deudas y demás obligaciones que se generaron dentro de la operación.

2.3.3 Patrimonio

En el patrimonio se puede evidenciar que la utilidad del ejercicio disminuyó un 9% debido a la expansión de la línea de negocio de repuestos y el cierre de la de aseo y vigilancia, aumentando considerablemente los costos de venta dando así una disminución en la utilidad neta con base al año 2013.

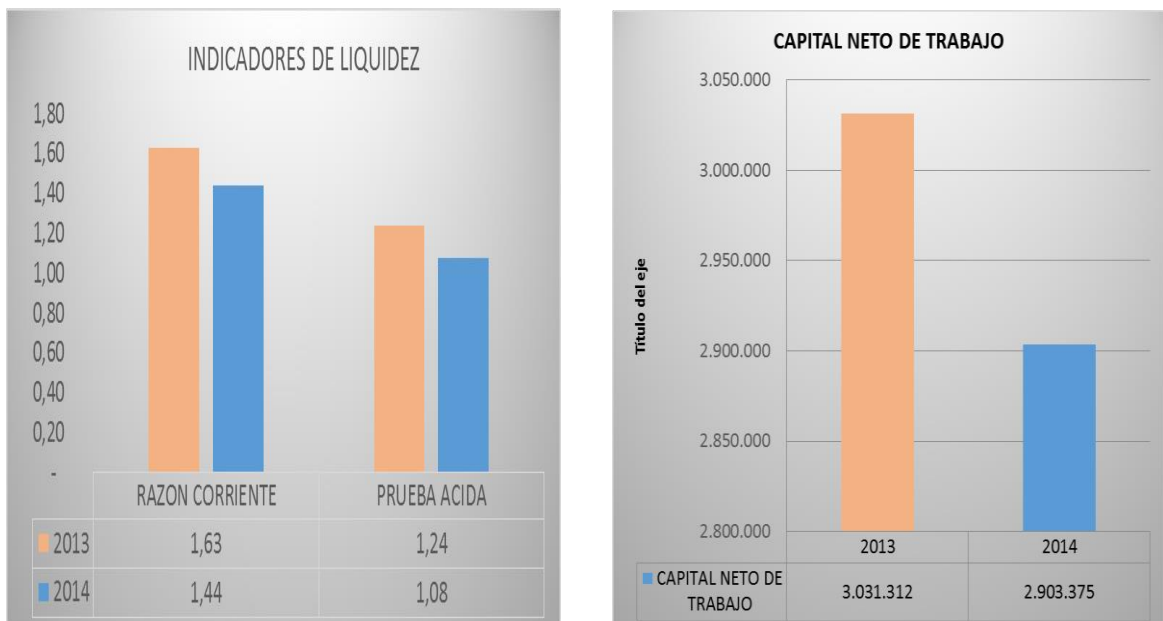
2.4 Indicadores

Para los años 2013 y 2014, se Desarrollan los indicadores de la compañía para los periodos mencionados; arrojándonos los siguientes datos:

2.4.1 Indicadores de Liquidez

Estos indicadores permiten determinar la capacidad de pago con la que cuenta la empresa, frente a las obligaciones contraídas por la misma es el corto plazo.¹

Figura 7. Indicadores de liquidez Balance General 2013-2014



Fuente: Elaboración propia, Balance General Interflax 2013-2014

Como se observa en la gráfica, frente al indicador de razón corriente para los años 2013 y 2014 hay una disminución poco significativa ya que para el 2013 la empresa contaba con 1,63 pesos por cada peso a corto plazo que debía, mientras que para el 2014 por cada peso a corto plazo que debía, contaba con 1,44 pesos para respaldar la deuda; Por otro parte en el Indicador de Prueba ácida, se ve una leve disminución, esto dado por el aumento de inventarios que tuvo la compañía

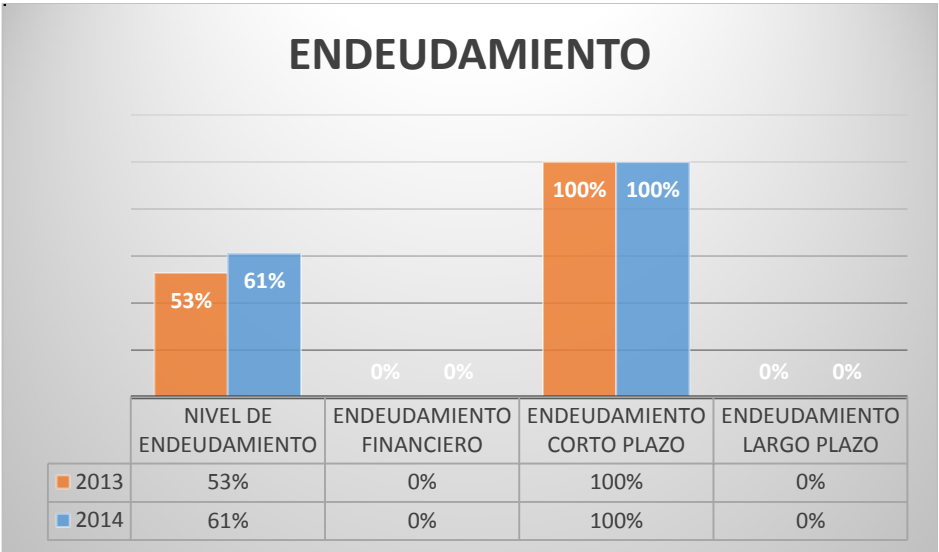
¹Ver anexo, Grafica 15. Comportamiento Indicadores de liquidez 2012 y 2013

para el año 2014, a pesar de esto, la empresa para el 2013 contaba por cada peso que debía a corto plazo con 1,24 pesos sin tener en cuenta el rubro de inventarios y para el 2014 contaba con 1,08 pesos para respaldar sus obligaciones de corto plazo.

2.4.2 Indicadores de Endeudamiento

Estos Indicadores indican el grado y la forma de la participación que tienen los acreedores en la compañía, es así como para Interflax contamos con lo siguiente²:

Figura 8. Indicadores de Endeudamiento



Fuente: Elaboración propia, Balance General Interflax 2013 y 2014

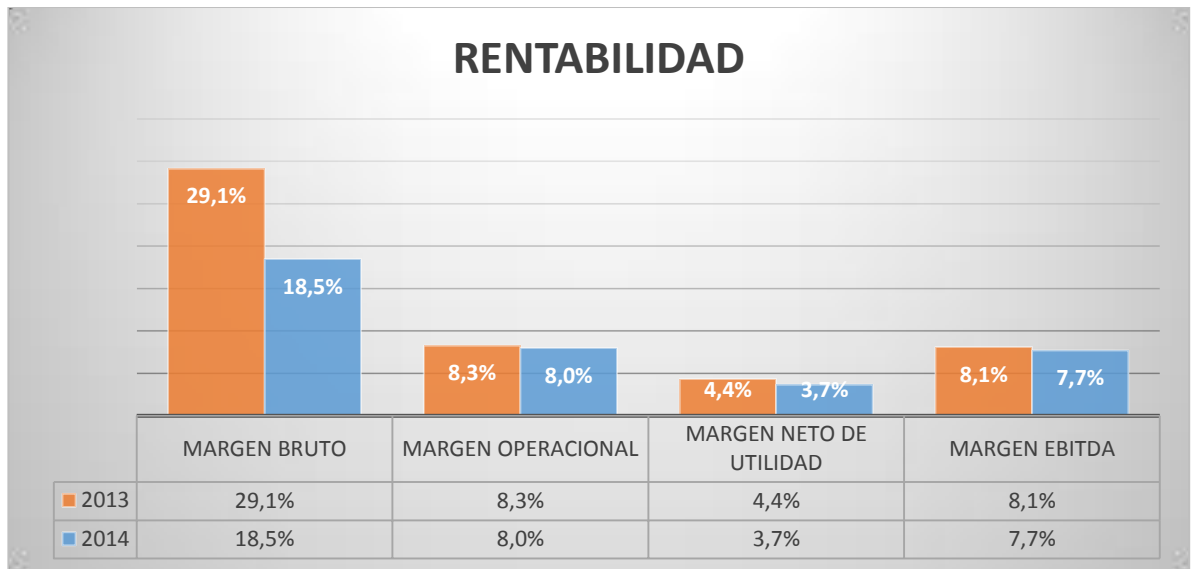
Teniendo en cuentas los indicadores para los años 2013 y 2014 en cuanto al endeudamiento de la compañía, se puede observar que la compañía para ninguno de los 2 años cuenta con deuda financiera ni a corto ni a largo plazo por lo que el pasivo de la compañía está representado en el 100% para el corto plazo; mientras que el nivel de endeudamiento para el 2013 es del 53%, y para el 2014 es del 61% esta variación se genera debido a aumento significativo del pasivo.

²Ver anexo, Grafica 16. Comportamiento Indicadores de Endeudamiento 2012 y 2013

2.4.3 Indicadores de Rentabilidad

El objetivo de estos indicadores es establecer de manera porcentual la capacidad con la que cuenta la compañía para generar ingresos.³

Figura 9. Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Elaboración propia, Estado de Resultados 2013 y 2014

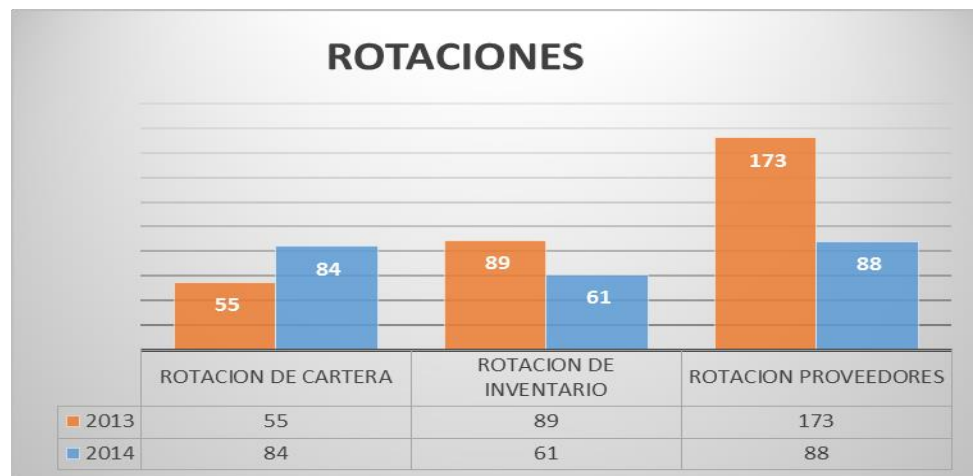
Teniendo en cuenta las cifras finales de la compañía para el 2013 y 2014 en cuanto al Estado de resultados, se puede evidenciar que los indicadores de rentabilidad en el año 2014 muestran una disminución notable, dado por el aumento significativo de los costos de ventas, lo cual permitió una disminución en el margen neto de la utilidad pasando de un 4,4% en el 2013 a un 3,7% en el 2014; del mismo modo se observa por el mismo efecto del aumento de los costos de venta una pequeña disminución del EBITDA para el año 2014, lo cual sucede con los demás indicadores.

2.4.4 Indicadores de Rotación

³Ver anexo, Grafica 17. Comportamiento Indicadores de Rentabilidad 2012 y 2013

Estos indicadores permiten determinar el tiempo o el número de veces en determinado lapso de tiempo que la compañía tarde en volver en efectivo los rubros operativos del activo y pasivo (cartera, inventarios, proveedores).⁴

Figura 10. Indicadores de Rotación



Fuente: Elaboración propia, Balance General Interflax y Estado de Resultados 2013 y 2014

Como se puede observar, tanto en el gráfico como en la tabla de las rotaciones que presenta la compañía a nivel operativo, hay un aumento en el número de días de rotación de la cartera y una disminución en la rotación de los inventarios, sin embargo se compensan totalmente con la rotación de proveedores, por lo que llega a un ciclo de efectivo negativo, lo cual representa la rapidez con la cual la empresa convierte en dinero los activos operativos compensados con los pasivos operativos.

2.5. Formulación

Se realizó un estudio exhaustivo con relación al mercado, realmente en el sector al que pertenece la empresa el panorama no es agradable ya que se encuentra generando pérdidas, los mercados se están enfocando mayormente en realizar convenios con empresas transportadoras, o de transporte masivo, como SITP Y

⁴Ver anexo, Gráfica 18. Comportamiento Indicadores de Rotación 2012 y 2013

TRANSMILENIO, ya que son las que están generando mayores ingresos y alto grado de participación en la demanda de repuestos.

El enfoque principal se realizó con un competidor que vende repuestos importados y tiene un valor agregado que es el servicio de reparación: la compañía mundo importaciones, posee indicadores superiores a los de interflax en cuanto al margen bruto, margen neto EBITDA, ROE y ROA. Por consiguiente, es necesario evaluar nuevas ideas de negocio que nos permitan tendencias positivas de estos indicadores, procurando revisar la gestión eficiente de los activos.⁵

⁵Ver anexo, Grafica 19, Margen Bruto, Margen Neto, ROA, ROE

3 METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN

En este capítulo se pretende presentar la metodología utilizada para la valoración de la nueva línea de negocio de la compañía Interflax. Teniendo en cuenta la información suministrada por parte de la Gerencia de la empresa y el análisis de sus estados financieros desde el año 2012 al 2014.

3.1 Investigación Cuantitativa Propositiva Y Descriptiva

Mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero se ha venido desarrollando modelos propositivos los cuales pretenden generar valor a la empresa desde la Gerencia de Interflax entendimiento el negocio a través de la investigación del mercado y de las necesidades que se perciben del sector.

Para ello se realiza estados financieros proyectados teniendo en cuenta diferentes variables económicas que afectan el entorno en el que se desarrollan las actividades de Interflax, Modelo que pretende ser una propuesta teórica.

Como otra metodología utilizada se desarrollaran modelos descriptivos que llevan a tener una idea global del entorno del negocio reflejando la realidad y evidenciando necesidades del sector, como de la compañía para elaborar una estrategia que genere valor a Interflax.

La investigación cuantitativa mediante un modelo financiero en Excel que demostrara la generación de valor mediante la incorporación de una línea de negocio en la empresa Interflax, y la implementación del portafolio de inversiones.

3.1.1 Población y muestra

Se estudiaron 1106 empresas dedicadas a la comercialización de repuestos en Colombia, la información fue proporcionada por Superintendencias De Sociedades De Colombia, en la cual se toman los estados financieros como parámetros a evaluar.

La muestra que se estudió fueron sus 3 principales competidores nacionales y se tomó como referencia dos internacionales teniendo en cuenta su actividad principal.

3.1.2 Métodos

La metodología empleada en el presente trabajo es la recolección, clasificación y análisis de la información, la construcción del modelo financiero en Excel la validación del modelo financiero.

Se utilizó como guía el método científico auxiliado por el método deductivo pues éste permitió identificar el problema en todo su contexto, y el Método Inductivo Porque permitió tener un contacto directo con las partes fundamentales de la investigación.

3.1.3 Técnicas

Se utilizará las técnicas documental, mediante la cual se recopilará información para enunciar las teorías que sustentan el estudio.

3.1.4 Instrumentos

Para la recolección de datos se utilizó el instrumento documental el cual Consiste en la selección y recopilación de la información financiera suministrada por Interflax. Por otra parte se usaron recursos financieros de la empresa para su organización y análisis que permiten identificar la situación actual de la empresa

3.1.5 Procedimiento

3.1.5.1 Fase 1 Recopilación de la Información. Inicialmente se realizó una entrevista con la Gerencia de la compañía donde se comunicó las actividades principales de interflax junto con sus fortalezas, debilidades y mayores preocupaciones frente al sector y al entorno económico. Alternamente se fue recopilando información necesaria del sector de autopartes de Colombia, tomando como referencia empresas con operaciones similares nacionales e internacionales.

De la misma manera se realizó visita a las instalaciones de la empresa Interflax donde se observó el desarrollo de la operación y se tuvo acceso a la información Administrativa y Financiera de la compañía desde el 2008.

3.1.5.2 Fase 2 Análisis de la información. Una vez ordenada la información se desarrollara el modelo financiero tomando como referencia los estados financieros de los últimos cinco años, se proyectaran cifras a cinco años teniendo en cuenta variables macroeconómicas y microeconómicas que puedan impactar directa o indirectamente al sector y la empresa evaluada a partir de esta información se desarrollo una evaluación cualitativa y cuantitativa del desempeño de Interflax con el fin de dar un diagnóstico actual que permitiera la elaboración de una adecuada estrategia que le permita ser mas competitiva.

3.2 Descripción de la empresa

Es una Sociedad anónima dedica a la venta y comercialización de lubricantes, neumáticos, gasolina, repuestos y accesorios para vehículos. Como actividad e ingreso principal Importa repuestos marca volvo, para vehículos de transporte masivo de pasajeros. Entre otras actividades secundarias presta servicios de Aseo integral para cualquier sistema de transporte masivo.

Interfax S. A. en una compañía que se encuentra dentro del sector de comercialización de repuestos para vehículos, como principal foco de mercado el de transporte público.

3.3 Los principales competidores de la empresa Interflax SA son:

3.3.1 Operación Nacional

General motors; es una compañía estadounidense de automóviles y camiones GM ha abarcado la familia más grande del mundo de marcas de vehículos y camiones, cada uno de ellos con su propio logo conocido mundialmente, ofrece a sus clientes de todo el mundo una línea completa de opciones de vehículos que incluyen autos, camiones Flex-Fuel e híbridos además de la comercialización de repuestos

TC importadores; es una empresa que cuenta con más de 20 años en el mercado, especializados en líneas como: VOLVO – MERCEDES BENZ – SCANIA – NPR – AGRALE – VOLKSWAGEN, dedicada a la importación y distribución de autopartes para vehículos

Mundo importaciones; Importa y comercializa repuestos para vehículos de transporte masivo con representación de las fabricas Meritor, FRASLE, Firestone entre otros y la remano factura de algunos repuestos de sistema de frenos.

3.3.2 Operación Internacional

Daimler; Representante de las marcas Mercedes-Benz y Freightliner, apostando fuertemente a su crecimiento en territorio colombiano. Bajo la dirección de la casa matriz, Daimler AG, Daimler Colombia está en constante expansión de su red de concesionarios y distribuidores autorizados de repuestos.

Imperial; Imperial presta servicios industriales diversificadas y el grupo minorista con actividades que abarcan logística, distribución y venta al por menor de vehículos, alquiler de vehículos, partes y productos industriales distribución y servicios financieros en varios países europeos principalmente en Sudáfrica.

La compañía Interflax S. A. es una compañía que presenta una gran generación de flujos de caja como se evidencia en los estados financieros analizados y presentados de los años 2012 y 2013, razón por la cual se presenta a la Gerencia de la compañía este proyecto con el fin de generar valor a la misma logrando utilizar de forma eficiente los altos volúmenes de generación de caja en la compra de activos más productivos para la compañía.⁶

3.4 Diagnóstico financiero

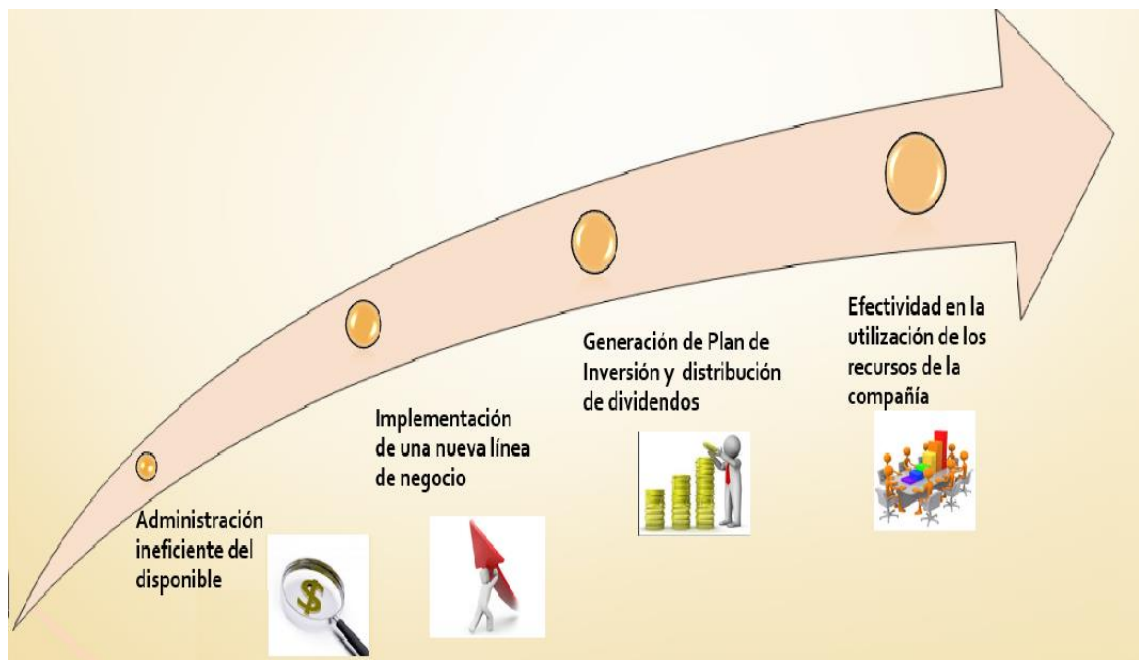
Con base en los resultados obtenidos se encontraron las siguientes oportunidades de mejora:

- ✓ La Administración ineficiente del efectivo disponible generados por la empresa, implementación de un portafolio de inversiones
- ✓ Se debe establecer un sistema adecuado de costos para la prestación de servicios de mantenimiento, en la nueva línea de negocios

⁶Ver anexo, Grafica 19, Grafica 20, Peer Group

- ✓ Establecer negociaciones en exterior que optimicen los tiempos de entrega hechas en el exterior

Figura 11. Identificación del Problemas



Fuente: Elaboración propia, Diagnostico Financiero

De acuerdo al análisis de las cifras de los estados financieros definitivos establecidos por Interflax años 2013 y 2014 presenta una mala administración de los recursos económicos generados por la operación del negocio

Figura 12. Identificación del Problemas



Fuente: Elaboración propia, Diagnostico Financiero

Ante esta situación se desarrolla un modelo financiero a partir del desarrollo de una nueva línea de negocio, como es el servicio de mantenimiento preventivo y correctivo de las flotas de buses a los vehículos de transporte integrado masivo de pasajeros de Transmilenio. Por otra parte se establece una política de inversiones en la implementación de un portafolio de inversiones que nos garantice en el medio plazo la eficiencia de estos recursos disponibles por la empresa

4 RESULTADOS

A continuación, se realizara una descripción de las principales variaciones e indicadores con mayor impacto dentro del desarrollo del proyecto, para este análisis tomamos los siguientes estados financieros; el balance general, el estado de resultados y los flujos de caja que se obtuvieron en la proyección de cifras.

4.1 Recomendaciones y Estrategias

Las recomendaciones o estrategias que se evaluaron o simularon en el modelo, con base en los hallazgos del diagnóstico financiero.

Problemas	Estrategias
La compañía genera excedentes de caja los cuales se ven incrementados anualmente, por el aumento de las utilidades, por la alta rotación de cuentas por pagar.	Establecer un plan de inversiones de alta liquidez que permitan a la compañía obtener rendimientos y disponibilidad inmediata para la inversión de nuevos proyectos.
La distribución de los repuestos no satisfacían la necesidades del clientes, en cuanto al servicio post venta y de garantías de los productos a no ser instalados por la compañías lo cual generaba desconfianza e incertidumbre en los productos	Establecer el servicio de mantenimiento y suministro de repuestos directa por parte de interflax garantizando con ello la calidad del productos y servicios ofrecidos
Un inoportuno suministro de repuestos los cual generaba demora en la entrega de los buses a los operadores generando altos costos por la nuevo operación de los mismos	Garantizar un stock de repuesto suficientes y el suministro e instalación de los mismos en tiempos reales lo que genera menos tiempo de espera para los clientes , y menos costos e inconformidades para la compañía
Se posee muy pocas instalaciones propias para poder atender un mayor número de flotas de transporte.	Adquirir los terrenos para la construcción y adecuación de talleres que sirvan para la prestación de servicios de mantenimiento en línea para ser más eficaz la atención de servicio de los clientes

4.2 Supuestos Macroeconómicos

Los supuestos macroeconómicos, del sector y de la empresa en los que se sustentan las proyecciones que realizaron: Los siguientes indicadores se seleccionaron debido a impacto que tienen sobre la compañía y su información financiera

SUPUESTOS INDICADORES	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
INFLACION	3,40%	3,10%	2,90%	3,10%	3,00%
PIB	3,40%	3,70%	4,10%	4,30%	4,30%
PORCENTAJE DE PARTICIPACION DE REPUESTOS	18%	21%	24%	27%	30%
TRM	\$ 2.480	\$ 2.410	\$ 2.510	\$ 2.370	\$ 2.640

Fuente: Grupo Bancolombia (GB), DANE, BanRep. py: proyectado

CONCEPTO	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
CRECIMIENTO DE SERVICIOS					
PROYECCION ANUAL	100%	32%	35%	38%	42%
ROTACION DE CARTERA	60	60	45	30	30
ROTACION DE PROVEEDORES	60	60	60	60	60
ROTACION DE INVENTARIOS	60	60	60	60	60

Fuente Proyecciones grupo desarrollador de la estrategia

4.2.1 El flujo de caja Libre proyectado

En la proyección establecida en el incremento de servicios para los próximos 5 años, podemos ver una tendencia de crecimiento positivo a partir del tercer año de proyección del flujo de caja.

La utilidad bruta del proyecto tiene un crecimiento promedio del 18% lo que indica el buen margen de rentabilidad que para la compañía generara la implementación de esta nueva línea de negocios.

La participación de los gastos administrativos presenta una tendencia a la baja pasando un 43% a un 11% en promedio al final del proyecto esto debido a que se ha mantenido una política de racionalización de gastos lo cual ha permitido la disminución de estos, mitigando y evaluando los factores de riesgo inherentes al proyecto.

Se nota un incremento en los impuestos jalonado por las buenas políticas de racionalización de gastos, y el incremento de la utilidad producto de la integración de la nueva línea de negocios unida a la política de inversión presentada en el proyecto.

4.2.2 El Estado de resultados proyectado

En la proyección de ingresos mantiene una tendencia estable de crecimiento gracias al incremento en la prestación de servicios (horas servicios) de acuerdo a la proyección en la participación del mercado del sistema integrado de transporte, el cual se presenta por el aumento en el número de buses que las compañías operadoras adquieren para la prestación de este servicio, lo cual nos permite aumentar las horas año a año por este tipo de variable del mercado.

4.2.3 El Balance general proyectado

La compañía presenta un excelente flujo de caja generado principalmente por la alta liquidez de las cuentas por cobrar las cuales de acuerdo a lo proyectado pasan de 60 a 30 días de recaudo hacia los últimos años del proyecto, debido a este importante crecimiento de flujos de efectivo la compañía se proyecta establecer un portafolio de inversiones para el 2017 para generar mayores rendimientos diferentes a su actividad económica.

Se proyecta un plan de inversiones en propiedades planta y equipo para poder atender el incremento en servicios para los próximos 5 años según lo proyectado en esta línea de servicios, el cual se ve reflejado en las cifras de los balances proyectados en este ítem. Por el exceso de liquidez la compañía no ve la necesidad de adquirir préstamos y obligaciones financieras a corto plazo para la compra de estos activos.

Como política la compañía tiene establecido pagar a sus proveedores a 60 días lo cual permite apalancamiento a través de este tipo de recursos externos.

Se puede establecer que el incremento de las obligaciones laborales se debe al aumento del personal en área de servicio de acuerdo a las proyecciones establecidas a la entradas de los mismos.

4.3 Indicadores Financieros Proyectados

Los indicadores de liquidez muestran que la compañía gracias a exceso de disponible mantiene un importante respaldo frente a obligaciones con terceros, de dos pesos por cada peso que adeuda a terceros durante los cinco años de la proyección.

El nivel de endeudamiento con proveedores de la compañía pasa de un 51% a un 52% en promedio durante el desarrollo del proyecto estrategia que permite liquidez a corto plazo de la compañía.

La rentabilidad de la compañía presenta un promedio del 29% esto debido a un excelente manejo en los costos de operación.

4.3.1 ROA y ROE

El indicador ROA Y ROE muestra un apalancamiento positivo debido a que el coste de la deuda es inferior a la rentabilidad económica ROA, la financiación por parte de proveedores ha posibilitado el crecimiento de ROE. el incremento del ROA pueda compensar el incremento del coste medio de la deuda. Por este motivo, la empresa debería apalancarse solo en ocasiones puntuales para lograr un crecimiento que le permita obtener una buena posición en el mercado, pero no como una constante de su gestión.⁷

4.3.2 PKTO

En el análisis del capital de trabajo se evidencia que las cuentas por pagar a proveedores crecieron menos que las ventas, lo cual significa que los días por cuentas por pagar no se incrementaron lo cual hace que la administración de los recursos sea más efectiva, este indicador pasa del 6 % en el año 2015 al 1,6% en el año 2019 obteniendo una disminución de fondos ociosos ⁸

4.3.3 Margen de Flujo de Caja

El margen de flujo de caja en la incorporación de la línea de negocio de mantenimiento preventivo y correctivo de la flota de buses pasa de 7,5 % en el año 2015 al 11,77% en el año 2019, esto debido al crecimiento sostenido en ventas y en el Ebitda, dando a la compañía suficiente liquidez para desarrollar la línea de negocio e invertir en Portafolio.⁹

4.3.4 Efectivo generado por ventas

El indicador pasa de 4,63% en el año 2015 al 7, 57% en el año 2019 debido a que la compañía alcanza los 4.504.835 millones de pesos con un crecimiento del 23 % en su efectivo generado por la operación.¹⁰

4.3.5 Índice de operaciones

Aumenta del 70% en el año 2015 al 107 % en el año 2019 debido a que el crecimiento del efectivo del negocio es superior a la utilidad del negocio ¹¹

⁷ Ver anexo grafico 20

⁸ Ver anexo grafico 21

⁹ Ver anexo grafico 22

¹⁰ Ver anexos grafica 23

4.3.6 Efectivo generado por los activos

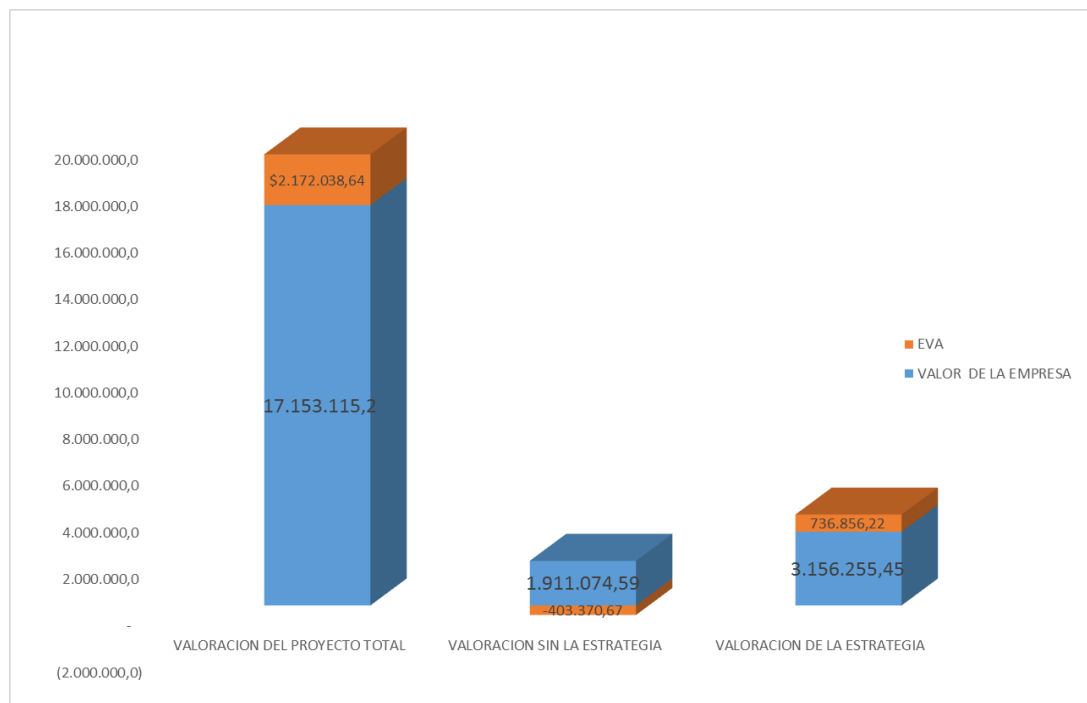
Se logra una mejor rentabilidad sobre el activo pasando del 9% en el año 2015 al 17% en el año 2019 lo que demuestra que el aumento en el inventario no genera desagregación de valor sino que se administra adecuadamente para la integración de la nueva línea de negocio.¹²

4.4 Estados Financieros

En esta sección se identificaron los resultados obtenidos en los estados financieros proyectados incluyendo la estrategia del servicio de mantenimiento preventivo y correctivo de las flotas de buses a los vehículos de transporte integrado masivo de pasajeros de Transmilenio.

4.5 Valoración Estrategia

Figura 12 Valoración Estrategia



Fuente elaboración propia, basado método APV

¹¹ Ver anexos grafico 24

¹² Ver anexos grafico 25

El proyecto da como resultado \$17 153 115 millones de pesos con un EVA de \$2 172 038 millones de pesos, por otro lado la empresa mantiene su estructura actual su valor es de \$1 911 074 millones de pesos con un EVA negativo de menos \$403 370 millones de pesos. La estrategia de incorporación de servicio de mantenimiento en la empresa genera \$3 165 255 millones de pesos con un EVA de \$ 736 856 millones de pesos.

5 CONCLUSIONES

De acuerdo con el análisis que se realizó de los estados financieros de los años, 2013 y 2014, se observa una tendencia decreciente en sus utilidades que han pasado 4,35% a un 3,67%, esto debido al aumento en los costos de ventas, jalonado principalmente por el incremento en las importaciones de repuestos para atender la creciente demanda de repuestos para la flota de vehículos del sistema de transporte masivo, los gastos administrativos disminuyeron por menores gastos de personal y de amortización de gastos diferidos durante el año 2014, lo cual se generó por el cierre de la línea de negocios, en este año, de aseo y vigilancia, dado por una reingeniería realizada con el fin de optimizar los recursos, y permitir el crecimiento de la empresa, ya que con la reforma tributaria 1607 del 2013, esta línea se vio afectada por el incremento del 1.6% al 16% en la tarifa de servicios del IVA, lo cual la hizo menos competitiva desde el punto de vista de los costos.

Es así como, mediante el análisis anterior, se pudo determinar que la compañía INTERFLAX contaba con excedentes de efectivo generados que representan el 38% y 27% de los activos para los años 2013 y 2014 respectivamente, esto significa que la empresa mantiene excedentes de liquidez que no se han aprovechado adecuadamente, en inversiones que generen rendimientos financieros a la compañía.

Teniendo en cuenta lo anterior y de acuerdo con estudio de mercado que se realizó a Interflax S.A, se proyectó un modelo de negocios que desarrollaría un servicio de mantenimiento para vehículos de transporte masivo de pasajeros, para las empresas operadoras de Transmilenio. (Fase 1, 2 y 3, que operan por las troncales de la ciudad de Bogotá y SITP), ya que cuenta con la importación de repuestos para estos vehículos dentro de las empresas del grupo empresarial Fanalca, que tiene acciones en tres compañías del transporte masivo de pasajeros (Ciudad Móvil, Connexion Móvil y G Móvil), donde puede ofrecer no solamente la venta de repuestos, adicionalmente el servicio de mantenimiento de los buses con lo que asegura la prestación de un servicio de atención integral para este tipo de vehículos, con ello poder abrir mercado con estas empresas en el año 2015, y para los siguientes años expandir el servicio de mantenimiento con otras empresas operadoras del sistema masivo de transporte a nivel local y en ciudades que cuenten con este medio de transporte.

Por lo anterior, se concluye que la empresa tiene suficiente liquidez, para ejecutar este proyecto de prestación de servicios de mantenimiento para vehículos de transporte masivo de pasajeros en la ciudad de Bogotá, para lo cual entraría a invertir en maquinaria, equipos y capacitación de mano de obra, para el desarrollo eficiente de su operación. Una gran ventaja de este proyecto es la poca inversión en infraestructura ya que este servicio se prestara será dentro de las

instalaciones en los patios de cada una de las empresas operadoras, por disposiciones de orden operativo del sistema de transporte de Transmilenio.

Para el desarrollo de esta estrategia se realizaron las proyecciones a cinco años dando como resultado la implementación del servicio de mantenimiento generando un flujo de caja de \$ 1.059 millones para el 2015 llegando a \$4.505 millones para el 2019 cifra favorable para el proyecto ya que logra mantener una caja positiva después de erogaciones y pagando los dividendos de socios. La rentabilidad de la empresa proyectada cuenta con excesos de liquidez para pensar en inversiones de Bonos y Fondos de capital generando permitiendo dar un mejor uso a su generación de caja. Por otro lado su rentabilidad aumento en un 10% gracias a una mejor práctica operativa. Su utilidad neta se mantiene un crecimiento constante gracias al flujo de caja de la nueva línea de negocio implementada, así como el valor de la compañía el cual paso de un margen EBIDTA del 6,5% en el año 2015 a un 9,1% para el año 2019.

Actualmente la compañía maneja un buen flujo de caja, y un nivel de apalancamiento mediante proveedores. Al implementar la nueva línea de negocio y el portafolio de inversiones se espera un crecimiento en los ingresos, y por ende en la utilidad del ejercicio, con la implementación la nueva línea de negocio la compañía está incrementando su valor.

Finalmente, y teniendo en cuenta el objetivo del trabajo, se puede concluir que la estrategia escogida y la forma en la cual se desarrolla el modelo dentro de los años 2015-2019, genera el valor suficiente para permitir una valoración positiva dentro de los indicadores financieros obtenidos de las cifras proyectadas.

6 RECOMENDACIONES

Teniendo en cuenta la proyección financiera realizada para los años 2015 al 2019 de la compañía INTERFLAX S.A, se pueden realizar las siguientes recomendaciones a fin de mejorar la situación financiera y adopción del modelo financiero:

1. La compañía presenta excedentes de liquidez los cuales no son aprovechados debidamente, ya que no cuenta con un programa de inversión que permita obtener ingresos financieros que impacten positivamente el resultado anual; esta situación es evidenciada y solucionada dentro del modelo de proyección en el cual se sugiere la inversión en TES y en Fondos de Capital que permitan tener mayor rentabilidad de sus excedentes de efectivo.
2. Para el aumento de ingresos y una mayor penetración en el mercado, teniendo en cuenta el objetivo comercial de la compañía, se plantea la implementación de una nueva línea de servicios de mantenimiento, con el fin de tener un mayor impacto dentro de los clientes existentes que le dará un reconocimiento positivo de la empresa.
3. Debido al cierre de la línea de servicios de aseo y vigilancia en el año 2014 por temas fiscales, se recomienda a la compañía establecer el impacto que una nueva reforma pueda tener dentro de los productos y servicios que ofrece para minimizar las incidencias económicas dentro de sus resultados, ya que se evidencio entre los años 2013 y 2014 una disminución de la utilidad de la empresa por este tipo de reformas y su impacto en la operaciones de las entidades que prestaban estos servicios.

4. Teniendo en cuenta los excedentes de liquidez con los que cuenta la compañía, y la inversión que se espera realizar para la implementación de la línea de servicios de mantenimiento, se recomienda a la compañía no incurrir en costos financieros, si no financiar los valores del proyecto con recursos propios continuando con la práctica que de apalancamiento con proveedores.
5. Así mismo, y debido a que en años anteriores no se contaba con la política de pago de Dividendos, se establece en el modelo un pago progresivo de los mismos, que va desde el 20% en el 2015 al 80% en el 2019 de las utilidades de los años anteriores, según lo proyecta el modelo desarrollado para los años establecidos de desarrollo de la nueva línea de negocios.

ANEXOS

Grafico . Flujo de caja proyectado.

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

INTERFLAX SA

FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de DICIEMBRE 2015 - 2019 PROYECTADO

(Expresados Mille s de peso s)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.506.119	1.742.444	2.234.252	2.808.360	4.376.361
PARTIDAS QUE NO TIENEN EFECTO EN EL EFECTIVO.	240.247	299.377	300.308	333.438	334.369
(+) DEPRECIACIONES	149.952	200.083	201.013	234.143	235.074
(+) AMORTIZACIONES	99.295	99.295	99.295	99.295	99.295
(+) PROVISIONES	-	-	-	-	-
VARIACIÓN EN PARTIDAS RELACIONADAS CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2.093.372	597.119	995.268	1.654.532	337.685
OBLIGACIONES LABORALES	259.127	91.125	117.368	144.071	171.757
IMPUESTOS POR PAGAR	341.463	165.737	282.845	343.947	857.738
CUENTAS POR PAGAR	316.145	87.684	178.199	162.980	446.240
PROVEEDORES	278.413	584.563	1.187.995	1.086.533	2.974.936
INVENTARIOS	-	-	-	-	-
CUENTAS POR COBRAR	1.212.123	705.954	1.141.792	1.126.965	2.732.428
PASIVOS ESTIMADOS	124.894	879.130	274.088	940.158	1.624.259
	1.319.204	58.856	965.655	103.807	263.701
VARIACIÓN EN PARTIDAS RELACIONADAS CON LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	730.085	953.140	706.282	3.173.518	3.022.454
COMPRA Y VENTA DE INVERSIONES	-	-	-	1.166.524	766.461
COMPRA Y VENTA DE MAQUINARIA Y EQUIPO	531.305	501.305	9.305	331.305	9.305
PASIVOS DIFERIDOS	67.890	-	-	-	-
PAGO DE DIVIDENDOS	130.840	451.836	696.977	1.675.689	2.246.688
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR LA EMPRESA	1.068.041	491.562	2.823.546	1.622.813	2.025.961
SALDO INICIAL	2.959.811	1.891.770	2.383.332	5.206.878	6.829.690
SALDO FINAL	1.891.770	2.383.332	5.206.878	6.829.690	8.855.652

INTERFLAX SA
FLUJO DE NETO OPERATIVO
Al 31 DE DICIEMBRE 2015 - 2019 PROYECTADO
(Expresados Miles de pesos)

		AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
FLUJO NETO OPERATIVO						
INGRESO	17.837.247	22.905.420	27.578.783	34.829.440	42.256.737	59.518.577
COSTOS TOTALES	14.535.412	19.227.776	23.312.576	29.597.588	35.986.812	50.611.643
UTILIDAD BRUTA	3.301.835	3.677.645	4.266.207	5.231.852	6.269.925	8.906.934
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.120.478	1.999.590	1.591.726	1.671.276	1.772.867	1.899.077
EBITDA	2.181.357	1.738.055	2.674.481	3.560.576	4.497.058	7.007.857
DEPRECIACIONES	136.468	149.952	200.083	201.013	234.143	235.074
AMORTIZACION	375.344	99.295	99.295	99.295	99.295	99.295
EBIT	2.693.169	1.987.302	2.973.859	3.860.884	4.830.496	7.342.226
GASTOS FINANCIEROS	4.189	5.126	6.154	7.936	10.098	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1.983.113	2.968.733	3.854.730	4.822.561	7.332.127	
IMPUESTOS	674.258	1.009.369	1.310.608	1.639.671	2.492.923	
UTILIDAD NETA	1.308.854	1.959.364	2.544.122	3.182.890	4.839.204	
DEPRECIACION	-	149.952	200.083	201.013	234.143	235.074
AMORTIZACIONES	-	99.295	99.295	99.295	99.295	99.295
FLUJO OPERATIVO		1.059.607	1.659.986	2.243.814	2.849.452	4.504.835

FLUJO DE CAJA LIBRE

	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
EBITDA	1.738.055	2.674.481	3.560.576	4.497.058	7.007.857
MENOS DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	249.247	299.377	300.308	333.438	334.369
UTILIDAD OPERATIVA	1.488.808	2.375.104	3.260.269	4.163.620	6.673.488
IMPUESTOS	506.195	807.535	1.108.491	1.415.631	2.268.986
UODI	982.613	1.567.568	2.151.777	2.747.989	4.404.502
MAS DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	249.247	299.377	300.308	333.438	334.369
F.CAJA BRUTA	1.231.860	1.866.946	2.452.085	3.081.427	4.738.871
INVERSION DE CW	293.873	1.147.537	1.924.842	72.088	1.951.977
INVERSION EN ACTIVOS FIJOS	-	501.305	9.305	331.305	9.305
FLUJO DE CAJA LIBRE	937.987	719.409	527.243	2.989.339	2.777.590
PAGO DE DIVIDENDOS	130.840	451.836	696.977	1.675.689	2.246.688
FLUJO DE CAJA DE ACCIONISTAS	1.125.269	669.940	1.214.916	4.353.724	5.024.278
CK SIN DEUDA	18,94%	18,94%	18,94%	18,94%	18,94%
INFLACION ESPERADA	3,40%	3,10%	2,90%	3,10%	3,00%
CK SIN DEUDA EN MONEDA CORRIENTE	22,34%	22,04%	21,84%	22,04%	21,94%
FACTOR DE ACTUALIZACION	1,223	1,49	1,82	2,22	2,71
VALOR PRESENTE FCL DE CADA PERIODO	812.867,7	146.090,8	284.748,6	1.206.459,0	
VALOR DE CONTINUIDAD					14.984.963,3

Gráfico .Balance proyectado.

INTERFLAX SA BALANCE GENERAL Al 31 DE DICIEMBRE 2015 - 2019 (Expresados Miles de pesos) ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL											
	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019		
ACTIVO											
Activo Corriente											
Diponible	2.811.832	3.102.900	3.424.015	2.959.811	1.891.770	2.383.332	5.206.878	6.829.690	8.855.652		
Inversiones		-	-	-	-	-	-	291.631	483.246		
Deudores	3.055.089	2.277.506	2.537.451	4.185.072	4.309.965	5.189.095	4.915.007	3.974.848	5.599.107		
Inventarios	361.935	1.367.367	1.895.212	2.394.413	3.606.535	4.312.489	5.454.282	6.581.247	9.333.674		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6.228.857	6.747.773	7.856.679	9.539.296	9.808.271	11.884.916	15.576.166	17.677.417	24.271.680		
ACTIVO NO CORRIENTE											
Inversiones								874.893	1.449.739		
Propiedad planta y equipo	473.230	443.927	528.465	826.655	1.208.008	1.509.230	1.317.522	1.414.683	1.188.914		
Diferidos	1.030.268	861.081	731.486	496.475	397.180	297.885	198.590	99.295	-		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.324.234	1.509.704	1.262.302	1.323.130	1.605.188	1.807.115	1.516.112	2.388.872	2.638.654		
TOTAL DE ACTIVOS	8.553.090	8.257.477	9.118.981	10.862.426	11.413.459	13.692.032	17.092.278	20.066.288	26.910.333		
PASIVO											
Pasivos proveedores	1.524.813	1.436.871	3.663.652	3.442.248	3.720.661	4.305.224	5.493.219	6.579.752	9.554.688		
Cuentas por pagar	1.969.517	1.982.369	389.679	874.244	558.099	645.784	823.983	986.963	1.433.203		
Impuesto y tasas	595.815	583.024	534.080	532.044	873.496	1.039.233	1.322.078	1.666.025	2.523.763		
Pasivos obligaciones laborales	57.193	62.987	125.284	32.527	291.654	382.779	500.147	644.218	815.975		
Pasivos y provisiones	4.708	10.670	0	1.686.968	367.764	426.621	523.185	626.993	890.693		
TOTAL PASIVO CORTO PLAZO	4.446.704	4.244.049	4.825.367	6.635.921	5.811.675	6.799.640	8.662.612	10.503.951	15.218.323		
TOTAL DE PASIVOS	4.446.704	4.244.049	4.825.367	6.635.921	5.811.675	6.799.640	8.662.612	10.503.951	15.218.323		
PATRIMONIO											
Capital Social	50.100	50.100	50.100	50.100	50.100	50.100	50.100	50.100	50.100		
Superavit De Capital	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900		
Reservas	516.512	516.512	516.512	516.512	581.932	732.544	906.788	1.130.213	1.411.049		
Revalorizacion Del Patrimonio	5.792	5.792	5.792	5.792	5.792	5.792	5.792	5.792	5.792		
Resultados Del Ejercicio	529.682	441.124	721.311	654.202	1.506.119	1.742.444	2.234.252	2.808.360	4.376.361		
Resultados De Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	457.941	1.361.613	2.232.835	2.567.972	2.848.808		
Superavit Por Valorizaciones	4.401	-	-	-	-	-	-	-	-		
TOTAL DE PATRIMONIO	4.106.386	4.013.427	4.293.614	4.226.505	5.601.784	6.892.392	8.429.666	9.562.337	11.692.011		
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	8.553.090	8.257.477	9.118.981	10.862.426	11.413.459	13.692.032	17.092.278	20.066.288	26.910.333		

Gráfico .Estado de resultados proyectado.

INTERFLAX SA
ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 DE DICIEMBRE 2015 - 2019
(Expresados Miles de pesos)

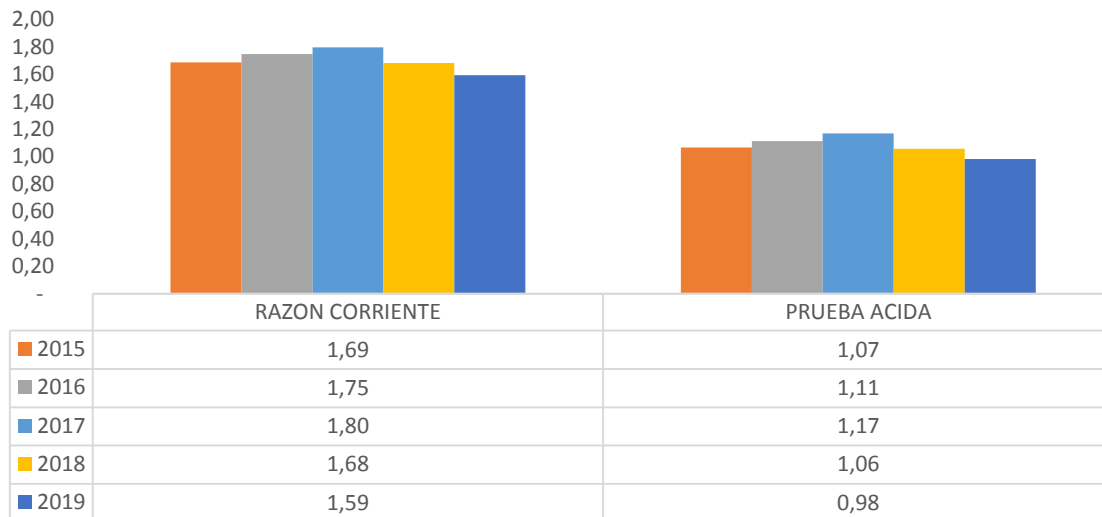
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
INGRESOS									
Operacionales	14.593.189	16.368.207	16.572.305	17.837.247	22.905.420	27.578.783	34.829.440	42.256.737	59.518.577
COSTOS DE VENTAS									
Comercio al por mayor y por menor	6.293.506	7.903.537	7.628.949	14.033.395	18.431.746	22.163.535	27.990.156	33.815.282	47.765.247
GASTOS DE OPERACIÓN									
Mantenimiento	369.471	388.465	419.248	95.201	98.438	101.490	104.433	107.670	110.900
Mano De Obra Directa	142.401	111.659	810.202	293.859	461.363	680.274	942.783	1.298.867	1.754.246
Mano De Obra Indirecta	778.256	914.931	597.635	37.649	158.360	286.761	476.963	678.909	892.239
Contratos De Servicios	108.105	213.149	98.159						
Personal Temporal Mano De Obra Directa	2.780.493	2.598.763	2.189.759	75.308	77.868	80.516	83.254	86.084	89.011
UTILIDAD BRUTA	4.120.957	4.237.703	4.828.353	3.301.835	3.677.645	4.266.207	5.231.852	6.269.925	8.906.934
GASTOS OPERACIONALES									
Gastos de Administración	2.437.964	2.492.498	2.861.802	1.359.354	1.521.168	1.591.726	1.671.276	1.772.867	1.899.077
Depreciaciones	74.642	95.157	106.032	136.468	149.952	200.083	201.013	234.143	235.074
Amortizaciones	836.794	866.407	470.367	375.344	99.295	99.295	99.295	99.295	99.295
Provisiones	11.312	50.520	16.786	-	367.764	504.263	674.984	830.693	1.150.672
UTILIDAD OPERACIONAL	760.246	733.122	1.373.366	1.430.669	1.539.465	1.870.841	2.585.285	3.332.927	5.522.816
NO OPERACIONALES									
Ingresos	302.008	438.048	339.409	722.169	746.723	774.352	806.100	930.101	1.118.133
Gastos	154.209	412.273	554.328	1.030.472	4.189	5.126	6.154	7.936	10.098
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	908.044	758.897	1.158.447	1.122.366	2.281.998	2.640.066	3.385.230	4.255.091	6.630.850
Impuesto a la renta y complementarios	378.363	317.772	437.136	468.164	775.879	897.622	1.150.978	1.446.731	2.254.489
UTILIDAD NETA EJERCICIO	529.682	441.124	721.311	654.202	1.506.119	1.742.444	2.234.252	2.808.360	4.376.361

LIQUIDEZ

RAZON CORRIENTE	2015	2016	2017	2018	2019
ACTIVO CORRIENTE	9.808.271	11.884.916	15.576.166	17.677.417	24.271.680
PASIVO CORRIENTE	5.811.675	6.799.640	8.662.612	10.503.951	15.218.323
	1,69	1,75	1,80	1,68	1,59
CAPITAL NETO DE TRABAJO	2015	2016	2017	2018	2019
ACTIVO CTE - PASIVO CORRIENTE	3.996.596	5.085.276	6.913.554	7.173.466	9.053.357
PRUEBA ACIDA	2015	2016	2017	2018	2019
ACTIVO CTE - INVENTARIOS	6.201.735	7.572.427	10.121.884	11.096.170	14.938.005
PASIVO CORRIENTE	5.811.675	6.799.640	8.662.612	10.503.951	15.218.323
	1,07	1,11	1,17	1,06	0,98

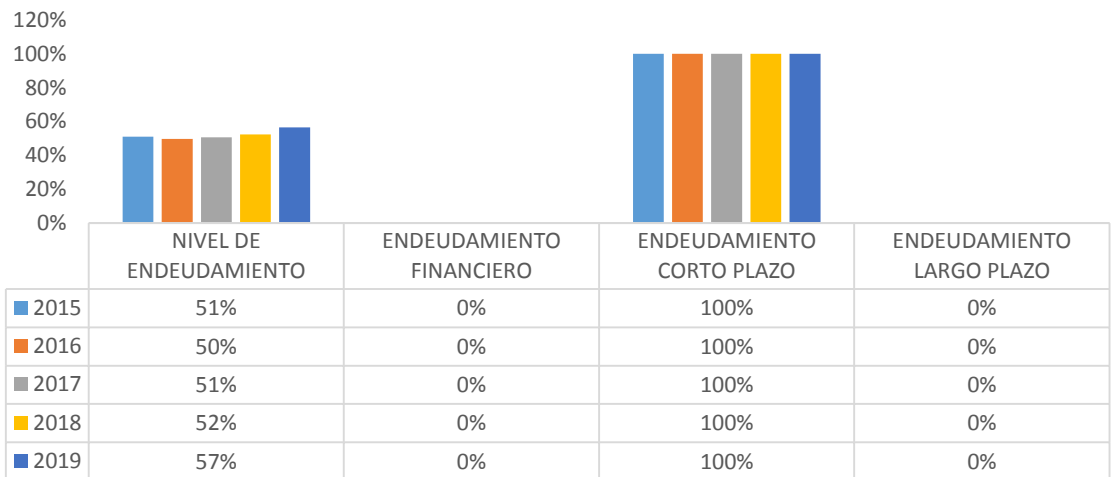
INDICADORES DE LIQUIDEZ



ENDEUDAMIENTO

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVO TOTAL	5.811.675	6.799.640	8.662.612	10.503.951	15.218.323
ACTIVO TOTAL	11.413.459	13.692.032	17.092.278	20.066.288	26.910.333
	51%	50%	51%	52%	57%
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVO TOTAL FINANCIERO	-	-	-	-	-
ACTIVO TOTAL	11.413.459	13.692.032	17.092.278	20.066.288	26.910.333
	0%	0%	0%	0%	0%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVO CORTO PLAZO	5.811.675	6.799.640	8.662.612	10.503.951	15.218.323
PASIVO TOTAL	5.811.675	6.799.640	8.662.612	10.503.951	15.218.323
	100%	100%	100%	100%	100%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVO LARGO PLAZO	-	-	-	-	-
PASIVO TOTAL	5.811.675	6.799.640	8.662.612	10.503.951	15.218.323
	0%	0%	0%	0%	0%

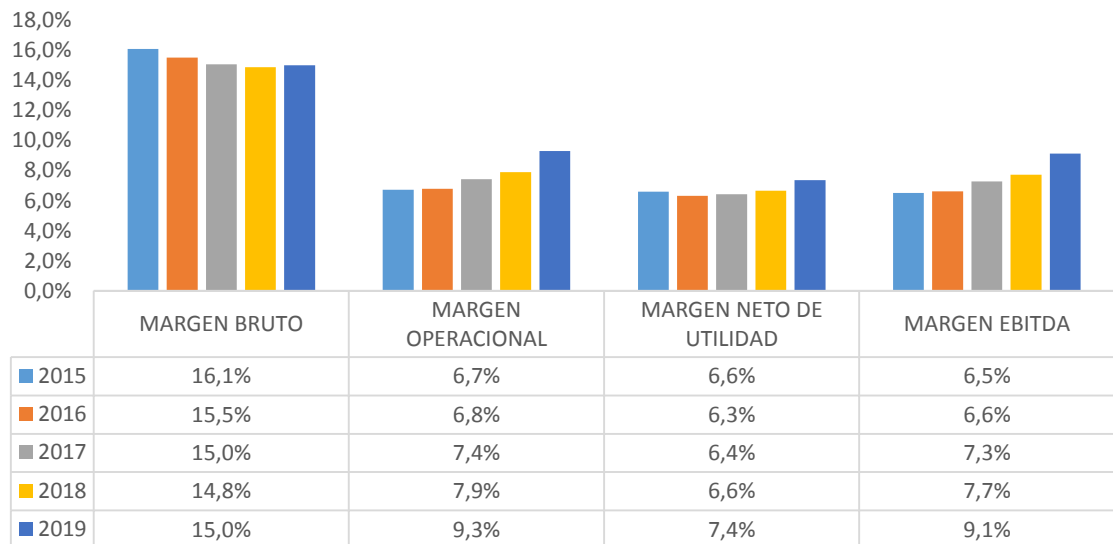
ENDEUDAMIENTO



RENTABILIDAD

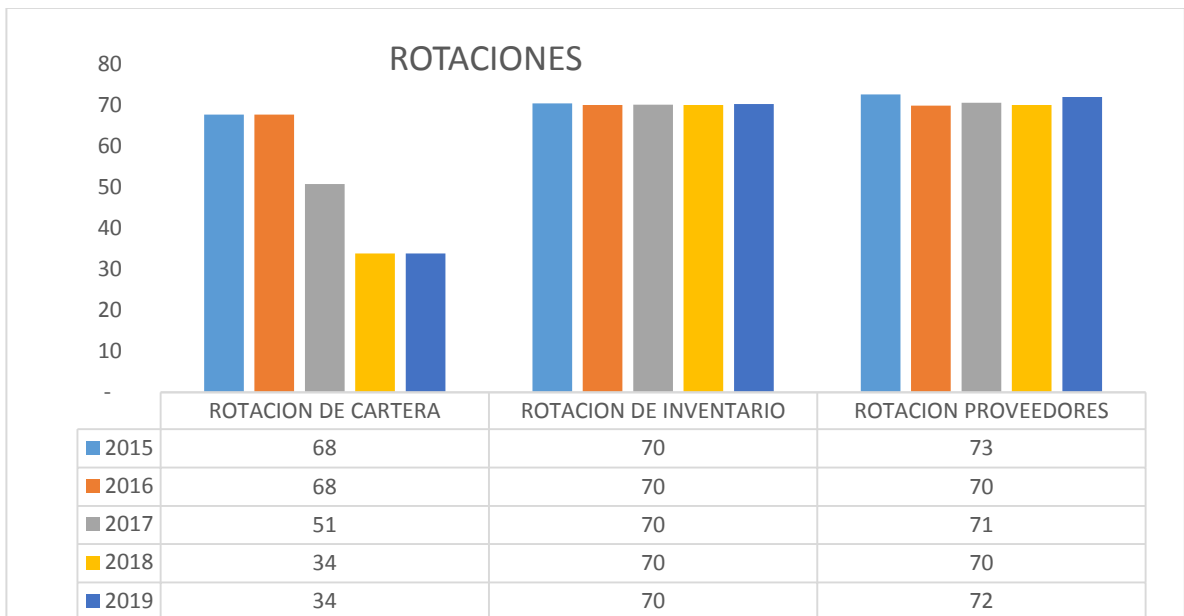
MARGEN BRUTO	2015	2016	2017	2018	2019
UTILIDAD BRUTA	3.677.645	4.266.207	5.231.852	6.269.925	8.906.934
VENTAS NETAS	22.905.420	27.578.783	34.829.440	42.256.737	59.518.577
	16,1%	15,5%	15,0%	14,8%	15,0%
MARGEN OPERACIONAL	2015	2016	2017	2018	2019
UTILIDAD OPERACIONAL	1.539.465	1.870.841	2.585.285	3.332.927	5.522.816
VENTAS NETAS	22.905.420	27.578.783	34.829.440	42.256.737	59.518.577
	6,7%	6,8%	7,4%	7,9%	9,3%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	2015	2016	2017	2018	2019
UTILIDAD NETA	1.506.119	1.742.444	2.234.252	2.808.360	4.376.361
VENTAS NETAS	22.905.420	27.578.783	34.829.440	42.256.737	59.518.577
	6,6%	6,3%	6,4%	6,6%	7,4%
MARGEN EBITDA	2015	2016	2017	2018	2019
EBITDA	1.539.465	1.870.841	2.585.285	3.332.927	5.522.816
INGRESOS NETOS	23.652.143	28.353.135	35.635.540	43.186.837	60.636.709
	6,5%	6,6%	7,3%	7,7%	9,1%

RENTABILIDAD



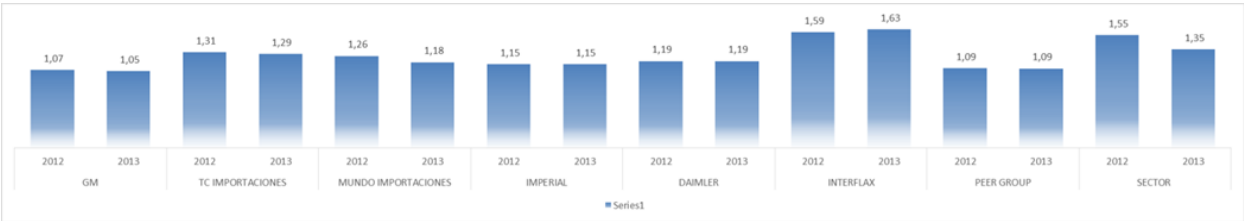
ROTACIONES

ROTACION DE CARTERA	2015	2016	2017	2018	2019
INGRESOS OPERACIONALES*360	22.905.420	27.578.783	34.829.440	42.256.737	59.518.577
DEUDORES	4.309.965	5.189.095	4.915.007	3.974.848	5.599.107
	68	68	51	34	34
ROTACION DE INVENTARIO	2015	2016	2017	2018	2019
COSTO DE VENTAS*360	18.431.746	22.163.535	27.990.156	33.815.282	47.765.247
INVENTARIOS	3.606.535	4.312.489	5.454.282	6.581.247	9.333.674
	70	70	70	70	70
ROTACION PROVEEDORES	2015	2016	2017	2018	2019
COSTO DE VENTAS*360	18.431.746	22.163.535	27.990.156	33.815.282	47.765.247
PROVEEDORES	3.720.661	4.305.224	5.493.219	6.579.752	9.554.688
	73	70	71	70	72
CICLO DE EFECTIVO	2015	2016	2017	2018	2019
ROT CARTERA+ROT INVE- ROT PROVE	66	68	50	34	32

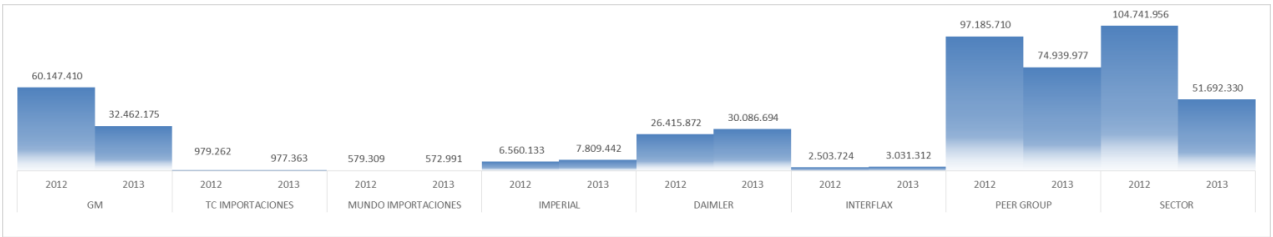


Anexos

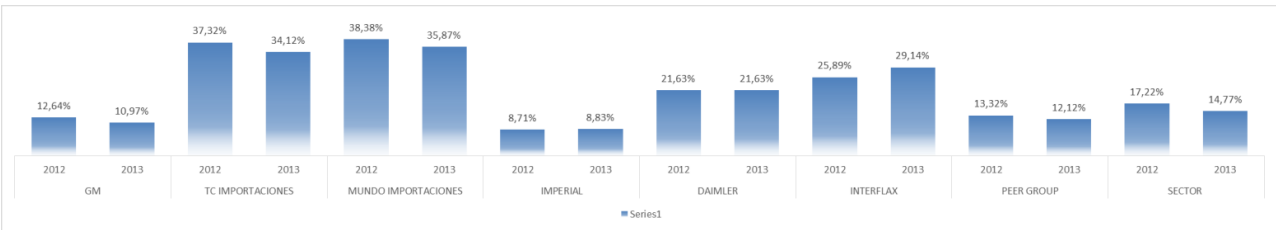
Grafica 1. Razón corriente Peer Group



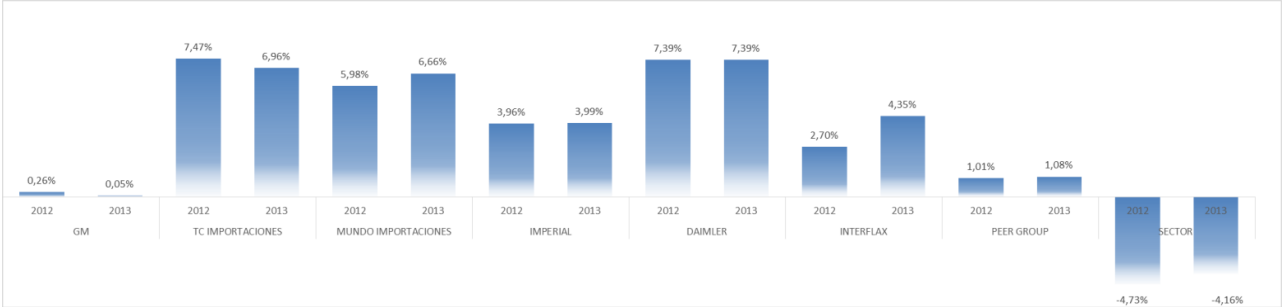
Grafica 2. Capital de trabajo Peer Group



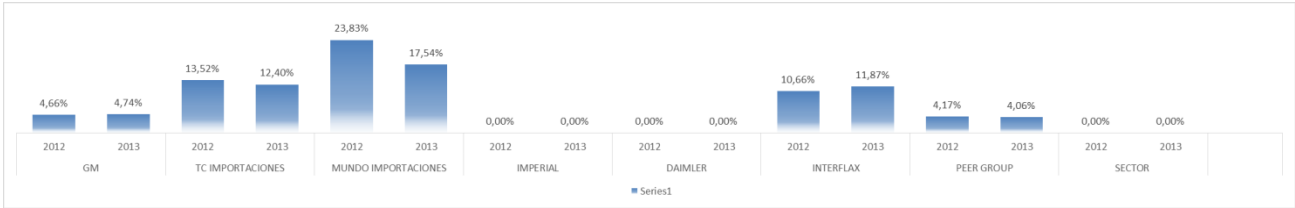
Grafica 3. Margen Bruto Peer group



Grafica 4. Margen Neto Peer Group



Grafica 5. Margen Neto Peer Group



Grafica 6. ROA Peer Group

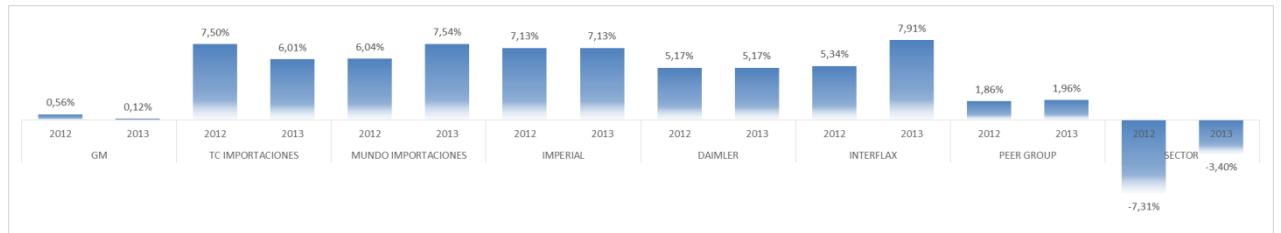


Figura 5. Análisis Horizontal Interflax 2013-2014

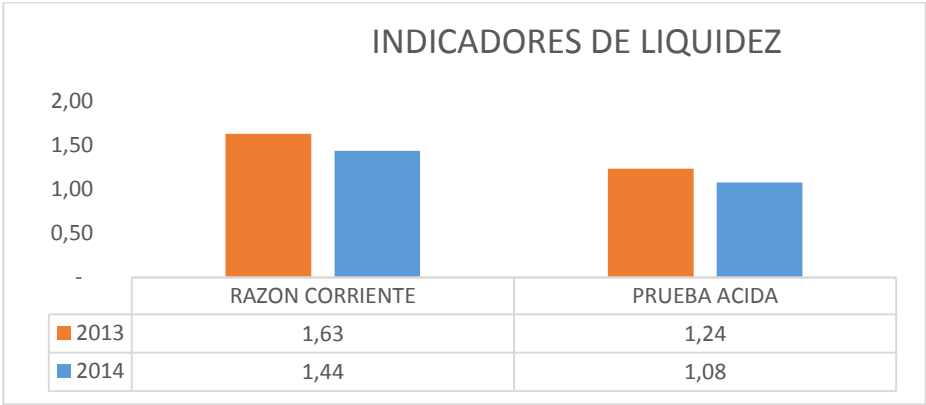
INTERFLAX SA
BALANCE GENERAL
Al 31 DE DICIEMBRE 2012 - 2013
(Expresados Miles de pesos)
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

	AÑO 2013			AÑO 2014		
	% Part.		% Var.	% Part.		% Var.
ACTIVO						
Activo Corriente						
Diponible	3.424.015	38%	↑ 10%	2.959.811	27%	↓ -14%
Inversiones	-	0%	↓ 0%	-	0%	↓ 0%
Dederos	2.537.451	28%	↑ 11%	4.185.072	39%	↑ 65%
Inventarios	1.895.212	21%	↑ 39%	2.394.413	22%	↑ 26%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	7.856.679	86%	↑ 16%	9.539.296	88%	↑ 21%
ACTIVO NO CORRIENTE						
Propiedad planta y equipo	528.465	6%	↑ 19%	826.655	8%	↑ 56%
Intangibles	2.351	0%	↓ -99%	-	0%	↓ -100%
Diferidos	731.486	8%	↓ -15%	496.475	5%	↓ -32%
Valorizaciones	-	0%	↓ 0%	-	0%	↓ 0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.262.302	14%	↓ -16%	1.323.130	15%	↑ 5%
TOTAL DE ACTIVOS	9.118.981	100%	↑ 10%	10.862.426	100%	↑ 19%
PASIVO						
Pasivo corto plazo						
Obligaciones obligaciones financieras	-	0%	↓ 0%	-	0%	↓ 0%
Pasivos proveedores	3.663.652	76%	↑ 155%	3.442.248	52%	↓ -6%
Cuentas por pagar	389.679	8%	↓ -80%	874.244	13%	↑ 124%
Impuesto y tasas	534.080	11%	↓ -8%	532.044	8%	↓ 0%
Pasivos obligaciones laborales	125.284	3%	↑ 99%	32.527	0%	↓ -74%
Pasivos y provisiones	0	0%	↓ -100%	1.686.968	25%	↑ 100%
Pasivos diferidos	112.671	2%	↓ -33%	67.890	1%	↓ -40%
Otros otros pasivos	-	0%	↓ 0%	-	0%	↓ 0%
TOTAL PASIVO CORTO PLAZO	4.825.367			6.635.921		
PASIVO LARGO PLAZO						
Obligaciones obligaciones financieras LP	-	0%	↓ 0%	-	0%	↓ 0%
TOTAL DE PASIVOS	4.825.367	100%	↑ 14%	6.635.921	100%	↑ 38%
PATRIMONIO						
Capital Social	50.100	1%	↓ 0%	50.100	1%	↓ 0%
Superavit De Capital	2.999.900	70%	↓ 0%	2.999.900	71%	↓ 0%
Reservas	516.512	12%	↓ 0%	516.512	12%	↓ 0%
Revalorizacion Del Patrimonio	5.792	0%	↓ 0%	5.792	0%	↓ 0%
Resultados Del Ejercicio	721.311	17%	↑ 64%	654.202	15%	↓ -9%
Resultados De Ejercicios Anteriores	-	0%	↓ 0%	-	0%	↓ 0%
Superavit Por Valorizaciones	-	0%	↓ 0%	-	0%	↓ 0%
TOTAL DE PATRIMONIO	4.293.614	100%	↑ 7%	4.226.505	100%	↓ -2%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	9.118.981			10.862.426		

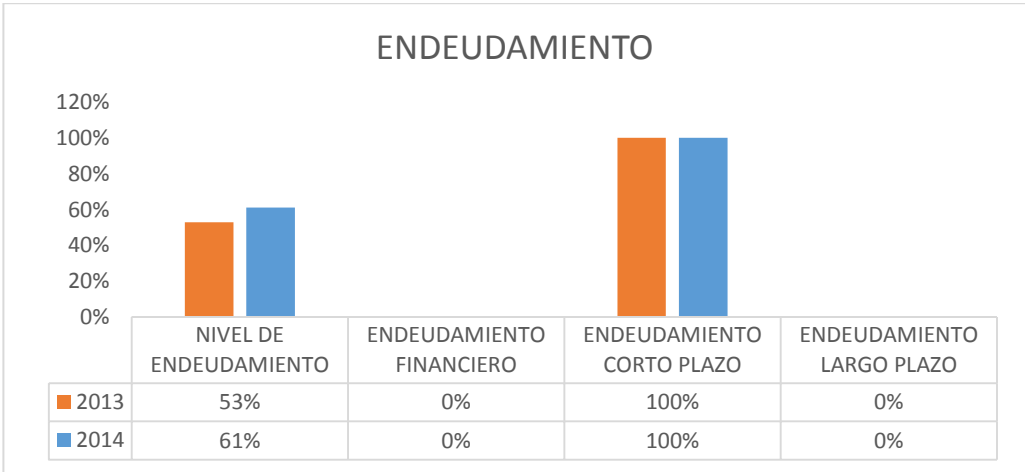
INTERFLAX SA
ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 DE DICIEMBRE 2012 - 2013
(Expresados Miles de pesos)
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

	AÑO 2013			AÑO 2014		
		% Part.	% Var.		% Part.	% Var.
INGRESOS						
Operacionales	16.572.305	100%	↑ 1%	17.837.247	100,00%	↑ 8%
COSTOS DE VENTAS						
Comercio al por mayor y por menor	7.628.949	46%	↓ -3%	14.033.395	78,67%	↑ 84%
GASTOS DE OPERACIÓN						
Mantenimiento	419.248	3%	↑ 8%	95.201	0,53%	↓ -77%
Mano De Obra Directa	810.202	5%	↑ 626%	293.859	1,65%	↓ -64%
Mano De Obra Indirecta	597.635	4%	↓ -35%	37.649	0,21%	↓ -94%
Contratos De Servicios	98.159	1%	↓ -54%	-	0,00%	↓ -100%
Personal Temporal Mano De Obra Directa	2.189.759	13%	↓ -16%	75.308	0,42%	↓ -97%
UTILIDAD BRUTA	4.828.353	29%	↑ 14%	3.301.835	18,51%	↓ -32%
GASTOS OPERACIONALES						
Gastos de Administracion	2.861.802	17%	↑ 15%	1.359.354	7,62%	↓ -53%
Depreciaciones	106.032	1%	↑ 11%	136.468	0,77%	↑ 29%
Amortizaciones	470.367	3%	↓ -46%	375.344	2,10%	↓ -20%
Provisiones	16.786	0%	↓ -67%	-	0,00%	↓ -100%
UTILIDAD OPERACIONAL	1.373.366	8%	↑ 87%	1.430.669	8,02%	↑ 4%
NO OPERACIONALES						
Ingresos	339.409	2%	↓ -23%	722.169	4,05%	↑ 113%
Gastos	554.328	3%	↑ 34%	1.030.472	5,78%	↑ 86%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1.158.447	7%	↑ 53%	1.122.366	6,29%	↓ -3%
Impuesto a la renta y complementarios	437.136	3%	↑ 38%	468.164	2,62%	↑ 7%
UTILIDAD NETA EJERCICIO	721.311	4,35%	↑ 64%	654.202	3,67%	↓ -9%

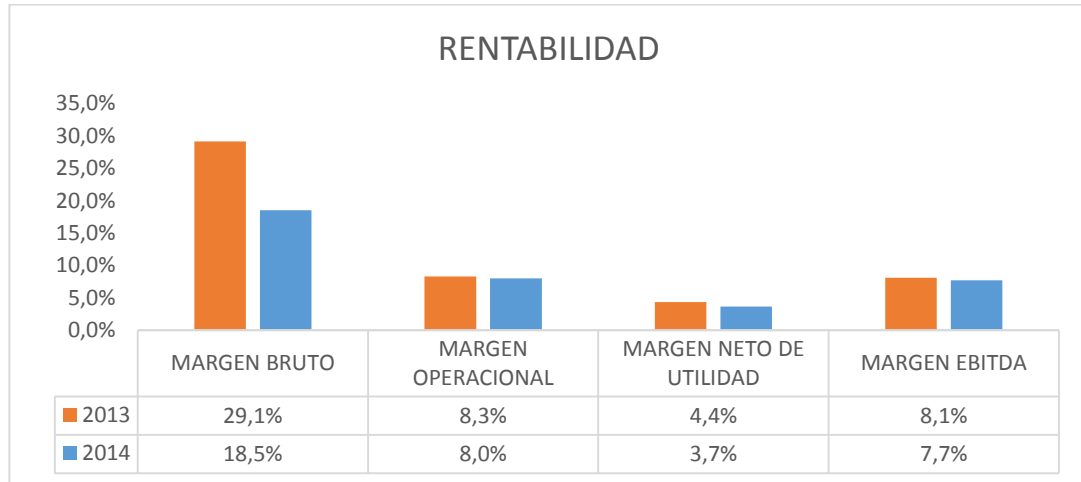
Ver anexo, Grafica 15. Comportamiento Indicadores de liquidez 2013 y 2014



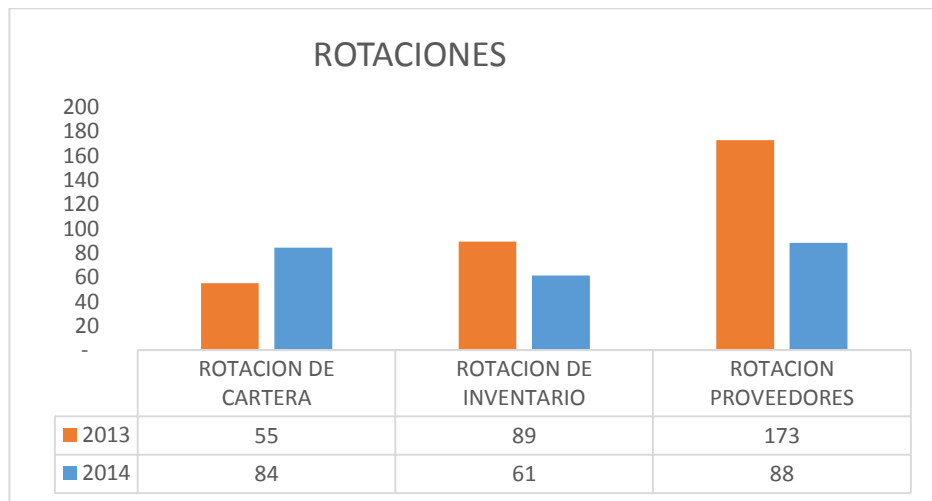
Grafica 16. Comportamiento Indicadores de Endeudamiento 2013 y 2014



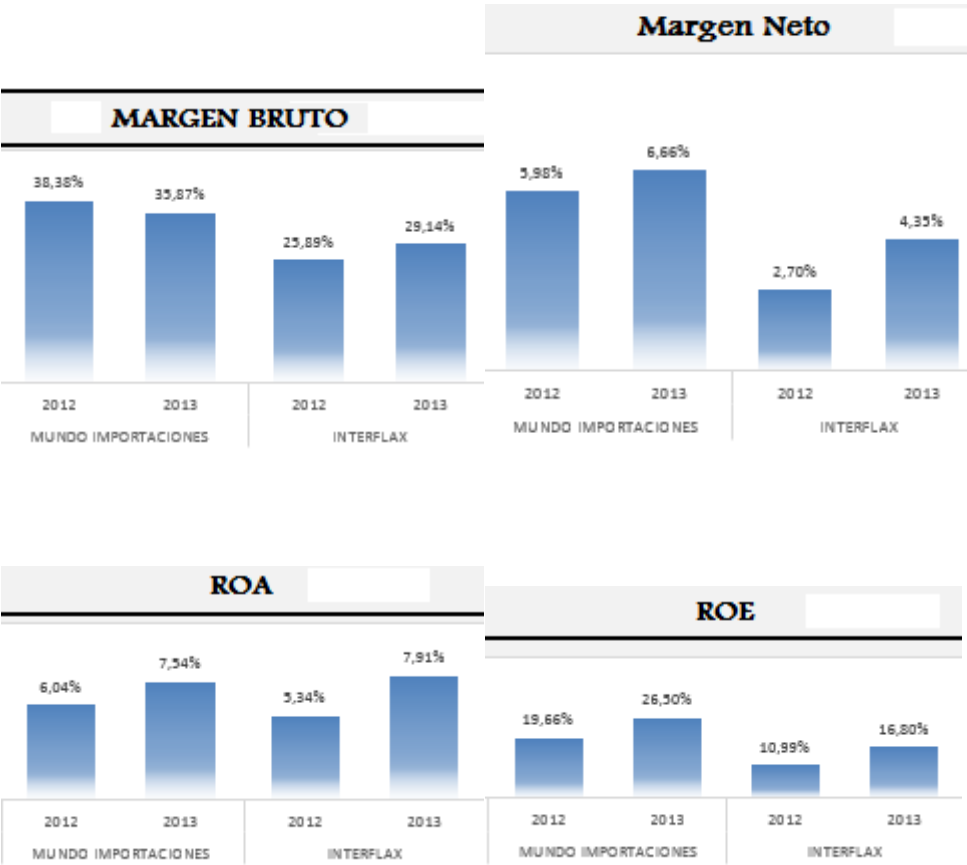
Grafica 17. Comportamiento Indicadores de Rentabilidad 2013 y 2014



Grafica 18. Comportamiento Indicadores de Rotación 2013 y 2014



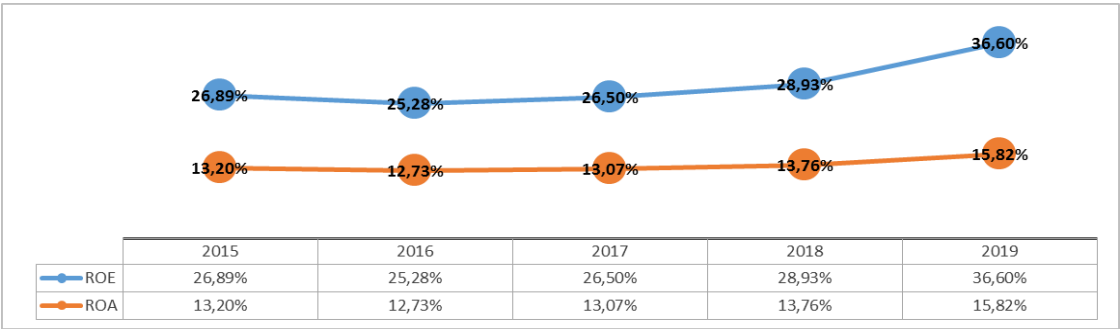
Ver anexo, Grafica 19, Margen Bruto, Margen Neto, ROA, ROE



Ver anexo, Grafica 19, Peer Group



Grafica 20 ROA y ROE proyectados



Grafica 21 PKTO

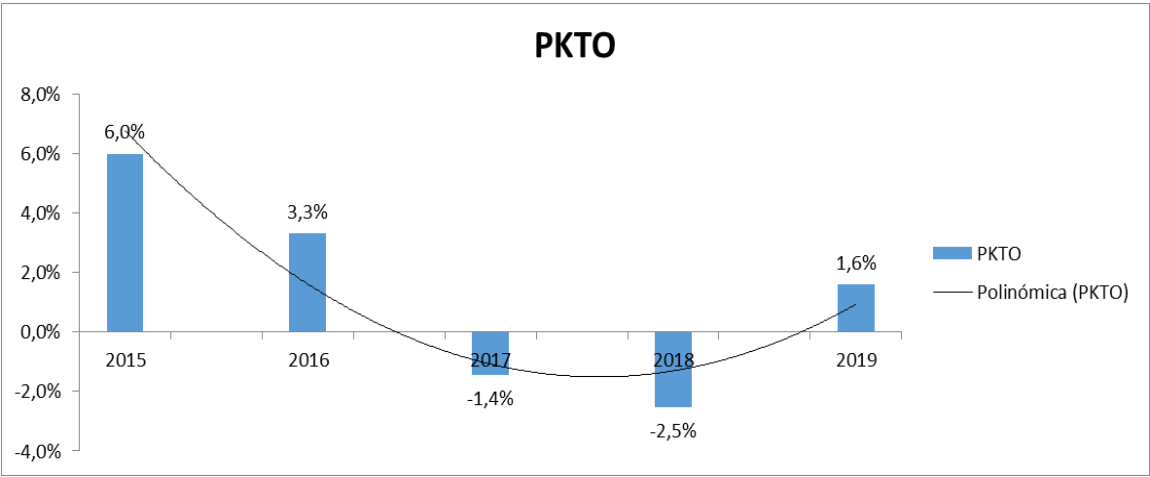
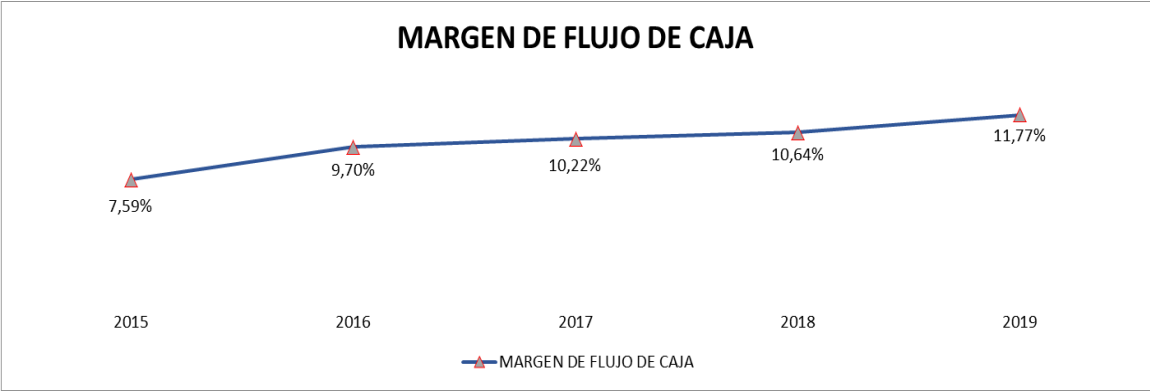


Grafico 22 Margen Flujo de Caja



Grafica 23 Efectivo Generado por Ventas

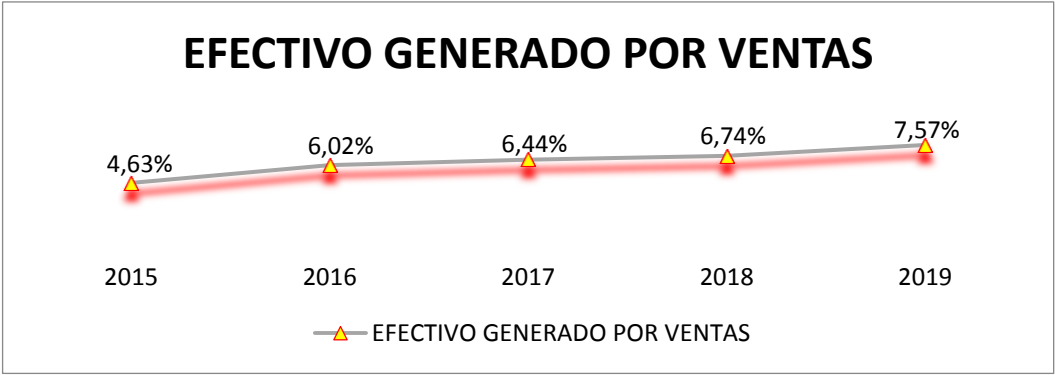


Grafico 24 Índice de operaciones

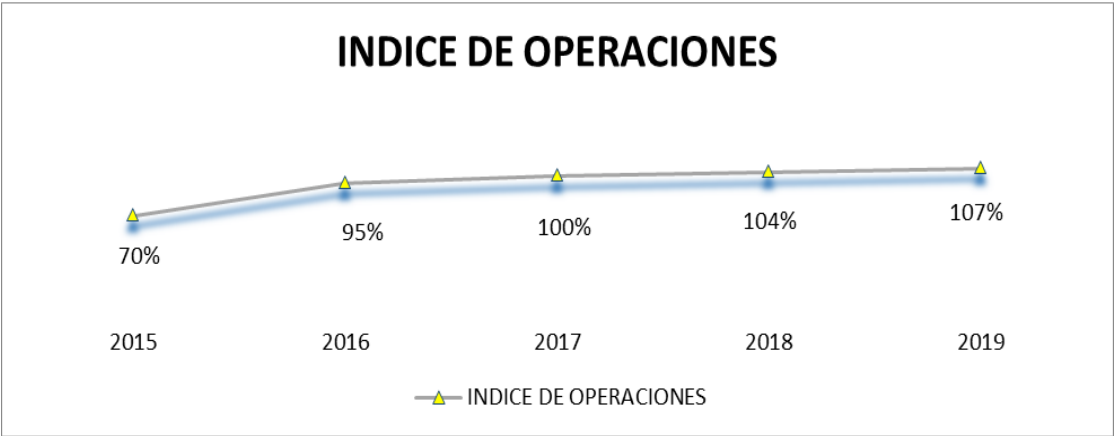
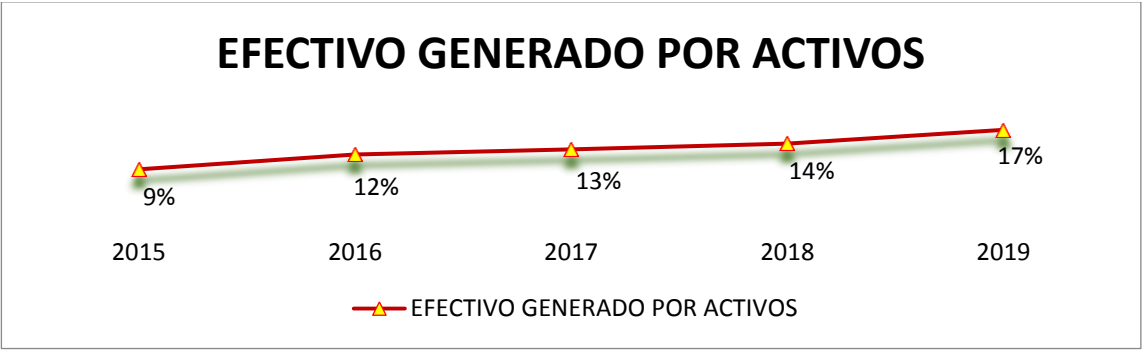


Grafico 25 efectivo generado por activos



Ver anexo, Figura 6, Formulario revisión de buses.

[illegible]

SERVICIOS DE MANTENIMIENTO

SERVICIOS	CANT. BUSES	FRECUENCIA (MESES)	MENSUAL				ANUAL		
			PROMEDIO	HORAS/HOMBRE	TOTAL HORAS	PERSONAL NECESARIO	PROMEDIO	HORAS/HOMBRE	TOTAL HORAS
MECANICA									
Pescadores y sistema de combustible	194	6	32	2	65	0,3	388	24	776
Recirculación y limpieza tanques de combustible	194	6	32	2	65	0,3	388	24	776
Medición presión gases de carter	194	6	32	1	32	0,2	388	12	388
Inspección y calibración frenos (revisar altura bandas, holgura ratches)	194	1	194	2	388	2,0	2.328	24	4.656
Inspección sistema de dirección y splinderes	194	1	194	1	194	1,0	2.328	12	2.328
Revisión hermeticidad sistema de refrigeración	194	1	194	0,5	97	0,5	2.328	6	1.164
Tomar presiones válvulas de seguridad y cuerpo valvular	78	1	78	0,5	39	0,2	936	6	468
			880			5,0	10.556		
ELECTRICIDAD									
Mantenimiento y rotación de baterías	194	1	194	0,75	146	0,76	2.328	9	1.746
Revisión cables de potencia y ajuste y limpieza central eléctrica	194	1	194	1	194	1,01	2.328	12	2.328
Ajuste conectores módulos	194	1	194	1	194	1,01	2.328	12	2.328
Revisión y ajuste relés	194	1	194	0,5	97	0,51	2.328	6	1.164
Inspección rúters	194	1	194	0,5	97	0,51	2.328	6	1.164
Limpieza y nntto micros articulación	194	1	194	0,5	97	0,51	2.328	6	1.164
			825			4,0	9.894		

REVISION DIARIA			
Inspección de revisión diaria	194	30	1.746
		0,25	437
			437
			20.952
			3
			5.238

TOTAL VALOR	\$	1.155.960.000,00
TOTAL HORAS		25.688,00

11,0

\$ 1.155.960.000,00



InterFLAX SA

UNIVERSIDAD PILOTO DE COLOMBIA
FACULTAD DE INGENIERÍA FINANCIERA
ESPECIALIZACION EN GERENCIA Y ADMINISTRACION FINANCIERA
TRABAJO DE GRADO
Bogota 2014

1. Presentacion de la empresa

2. Evolucion Financiera

3. Balance General

4. Estado de Resultados

5. Indicadores

6. Supuestos Macroeconomicos

7. Resumen Esenario 1

8. Resumen Esenario 2

9. Ingresos Y Costos Del Proyecto

10. Valor Total Del Proyecto

11. Valor Servicio Mantenimineto

12. Valor De La Empresa Antes Del Proyecto

13. Indicadores E Inductores Proyectados

14. Riesgos Operacionales

15. Portafolio De Inversiones

16. Analisis Portafolio De Inversiones

17. Balance General Proyectado

18. Estado De Resultados Proyectado

19. Flujo De Caja Proyectado

20. Graficos

Presentado por:

Olga Yazmin Pinilla Fresneda
Erika Gisseth Herran Aragon
Carolina Machado Ayala
Diego Francisco Bernate
Alejandro Miguel Cifuentes
Gustavo Sandoval





Entendimiento de la empresa



Objeto social

Interflax Constituida por escritura publica del 9 de junio del 2004, sociedad anonima.

El objeto social principal de la sociedad es:

Prestacion de servicios de Aseo y mantenimiento General

Prestacion de servicios de aseo integral para cualquier sistema de transporte masivo, incluidas pero sin limitarse a troncales, patios, estaciones.

La venta y comercializacion de lubricantes, neumaticos, gasolina y todo tipo de repuestos o accesorios para vehiculos.

Aspectos Comerciales

CLIENTES



LAVADO

- Express del futuro
- Ciudad Movil
- Transmasivo
- Connexion Movil
- Si09



SEGURIDAD

- Conexxion Movil
- Ciudad Movil
- City Movil



REPUESTOS

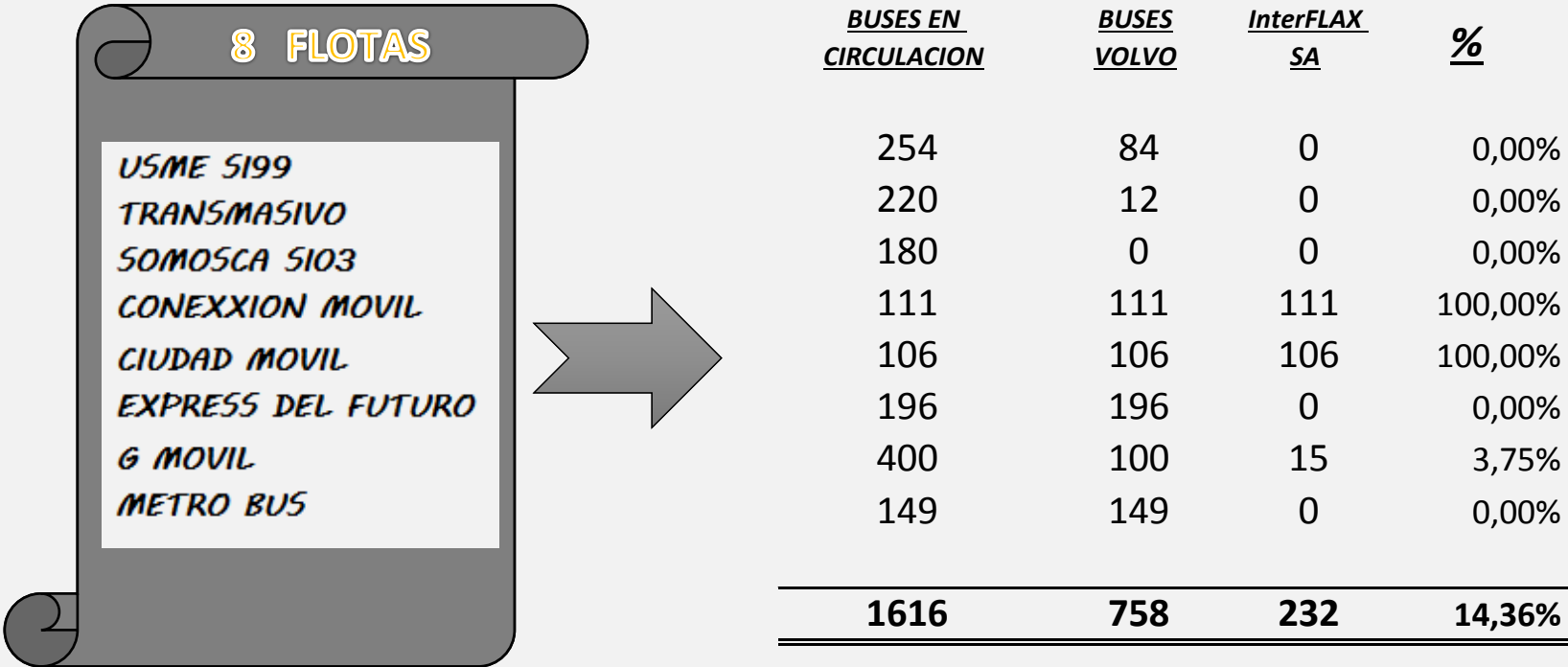
- G Movil
- Conexxion Movil
- Ciudad Movil
- Blanco y negro Masivo

PARTICIPACION MERCADO

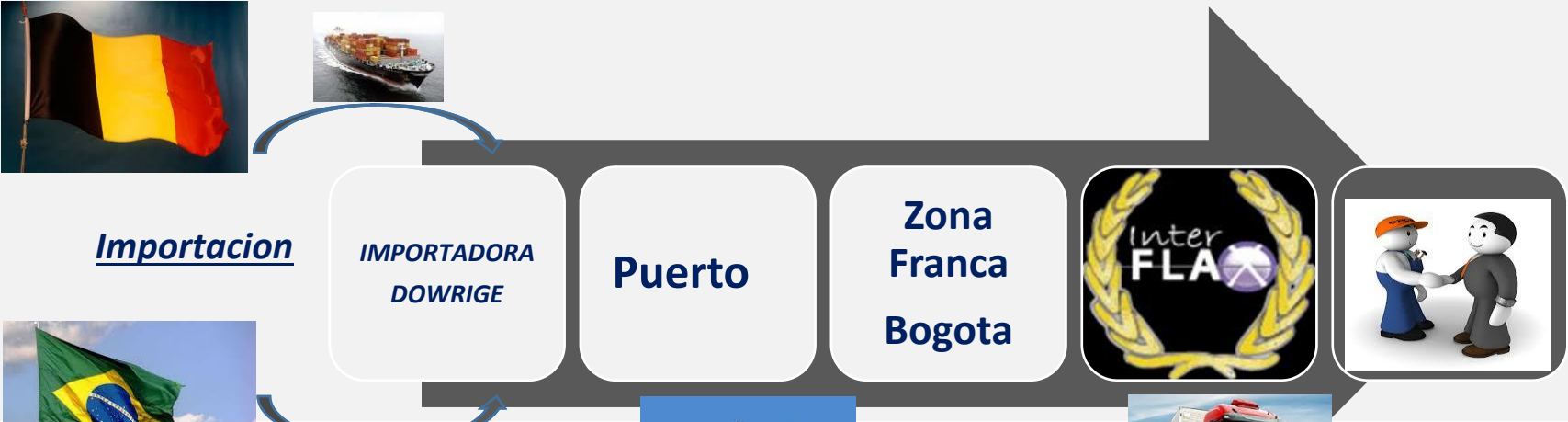
Columna1	% Mercado	Ventas Sector Autopartes	Ventas Interflax S.A.
Año 2013	0,211%	7.836.628.950	16.572.305
Año 2012	0,245%	6.687.840.600	16.368.207

Fuente asopartes

PENETRACION DEL MERCADO



CANALES DE DISTRIBUCION





COMPETIDORES

NACIONALES

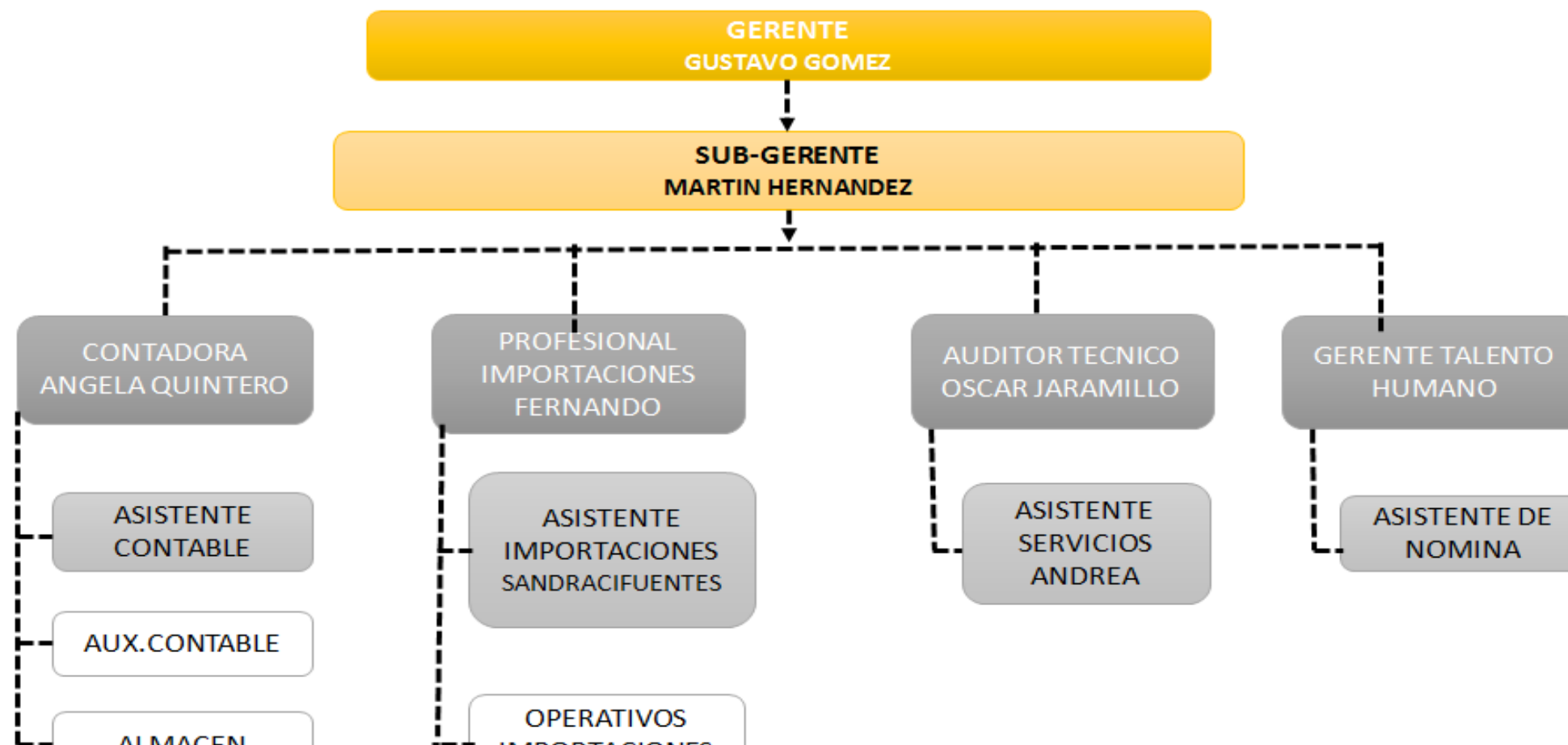


INTERNACIONAL



DAIMLER

Estructura Organizacional



Modelo de Negocio

CLIENTES

- - G Movil
- - Connexion Movil
- - Ciudad Movil
- - Blanco y negro Masivo

COMPRA Y VENTA DE
REPUESTOS PARA
VEHICULOS DE SISTEMA
MASIVO

RECURSOS

Talento Humano
Tecnologia
Instalaciones
Musculo Financiero
Flota y equipo de transporte

Margen de
rentabilidad
2013
4.35%

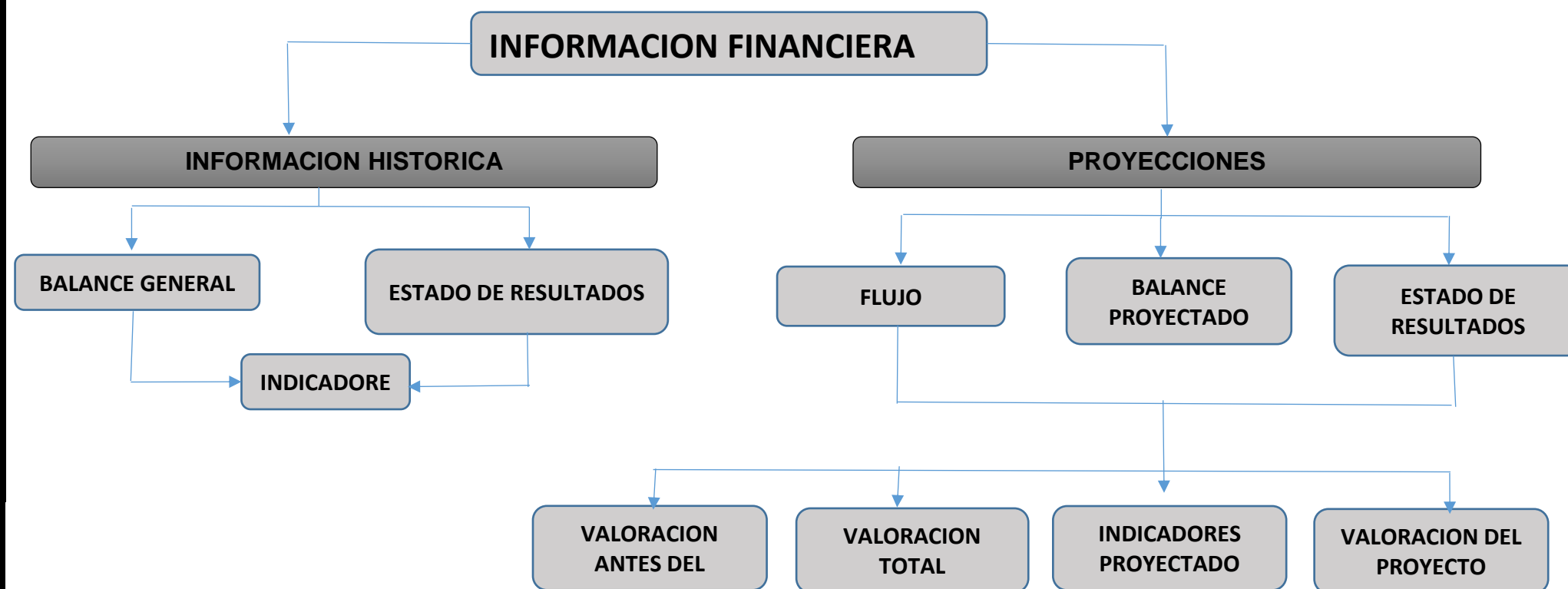
Resumen

InterFLAX SA es una empresa que tiene 10 años de constitución; su actividad principal, en un principio, fue prestar servicios de Aseo y Vigilancia al sistema masivo de transporte, asi como la comercializacion de repuestos para la flota VOLVO. Para el año 2013 debido a los cambios realizados por la reforma tributaria Colombiana, los servicios de aseo y vigilancia se vieron forzadas a no continuar sus operaciones pues la afectación del valor del IVA genero grandes perdidas en los contratos que ya se tenian pactados.

Los principales clientes se evidencian en dos operadores de trasmilenio, connexion movil y ciudad movil, marcando una participacion del 23,93%



EVALUCION FINANCIERA DE INTERFLAX





InterFLAX SA



INTERFLAX SA
BALANCE GENERAL
Al 31 DE DICIEMBRE 2012 - 2013
(Expresados Miles de pesos)
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

ACTIVO	AÑO 2013				AÑO 2014			
		% Part.	% Var.			% Part.	% Var.	
Activo Corriente								
Diponible	3.424.015	38%	↑	10%	2.959.811	27%	↓	-14%
Inversiones	-	0%	↓	0%	-	0%	↓	0%
Dedores	2.537.451	28%	↑	11%	4.185.072	39%	↑	65%
Inventarios	1.895.212	21%	↑	39%	2.394.413	22%	↑	26%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	7.856.679	86%	↑	16%	9.539.296	88%	↑	21%
ACTIVO NO CORRIENTE								
Propiedad planta y equipo	528.465	6%	↑	19%	826.655	8%	↑	56%
Intangibles	2.351	0%	↓	-99%	-	0%	↓	-100%
Diferidos	731.486	8%	↓	-15%	496.475	5%	↓	-32%
Valorizaciones	-	0%	↓	0%	-	0%	↓	0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.262.302	14%	↓	-16%	1.323.130	15%	↑	5%
TOTAL DE ACTIVOS	9.118.981	100%	↑	10%	10.862.426	100%	↑	19%
PASIVO								
Pasivo corto plazo								
Obligaciones obligaciones financieras	-	0%	↓	0%	-	0%	↓	0%
Pasivos proveedores	3.663.652	76%	↑	155%	3.442.248	52%	↓	-6%
Cuentas por pagar	389.679	8%	↓	-80%	874.244	13%	↑	124%
Impuesto y tasas	534.080	11%	↓	-8%	532.044	8%	↓	0%
Pasivos obligaciones laborales	125.284	3%	↑	99%	32.527	0%	↓	-74%
Pasivos y provisiones	0	0%	↓	-100%	1.686.968	25%	↑	100%
Pasivos diferidos	112.671	2%	↓	-33%	67.890	1%	↓	-40%
Otros otros pasivos	-	0%	↓	0%	-	0%	↓	0%
TOTAL PASIVO CORTO PLAZO	4.825.367				6.635.921			
PASIVO LARGO PLAZO								
Obligaciones obligaciones financieras LP	-	0%	↓	0%	-	0%	↓	0%
TOTAL DE PASIVOS	4.825.367	100%	↑	14%	6.635.921	100%	↑	38%
PATRIMONIO								
Capital Social	50.100	1%	↓	0%	50.100	1%	↓	0%
Superavit De Capital	2.999.900	70%	↓	0%	2.999.900	71%	↓	0%
Reservas	516.512	12%	↓	0%	516.512	12%	↓	0%
Revalorizacion Del Patrimonio	5.792	0%	↓	0%	5.792	0%	↓	0%
Resultados Del Ejercicio	721.311	17%	↑	64%	654.202	15%	↓	-9%
Resultados De Ejercicios Anteriores	-	0%	↓	0%	-	0%	↓	0%
Superavit Por Valorizaciones	-	0%	↓	0%	-	0%	↓	0%
TOTAL DE PATRIMONIO	4.293.614	100%	↑	7%	4.226.505	100%	↓	-2%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	9.118.981				10.862.426			



InterFLAX SA



INTERFLAX SA
ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 DE DICIEMBRE 2012 - 2013
(Expresados Miles de pesos)
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

	AÑO 2013			AÑO 2014		
		% Part.	% Var.		% Part.	% Var.
INGRESOS						
Operacionales	16.572.305	100%	↑ 1%	17.837.247	100,00%	↑ 8%
COSTOS DE VENTAS						
Comercio al por mayor y por menor	7.628.949	46%	↓ -3%	14.033.395	78,67%	↑ 84%
GASTOS DE OPERACIÓN						
Mantenimiento	419.248	3%	↑ 8%	95.201	0,53%	↓ -77%
Mano De Obra Directa	810.202	5%	↑ 626%	293.859	1,65%	↓ -64%
Mano De Obra Indirecta	597.635	4%	↓ -35%	37.649	0,21%	↓ -94%
Contratos De Servicios	98.159	1%	↓ -54%	-	0,00%	↓ -100%
Personal Temporal Mano De Obra Directa	2.189.759	13%	↓ -16%	75.308	0,42%	↓ -97%
UTILIDAD BRUTA	4.828.353	29%	↑ 14%	3.301.835	18,51%	↓ -32%
GASTOS OPERACIONALES						
Gastos de Administracion	2.861.802	17%	↑ 15%	1.359.354	7,62%	↓ -53%
Depreciaciones	106.032	1%	↑ 11%	136.468	0,77%	↑ 29%
Amortizaciones	470.367	3%	↓ -46%	375.344	2,10%	↓ -20%
Provisiones	16.786	0%	↓ -67%	-	0,00%	↓ -100%
UTILIDAD OPERACIONAL	1.373.366	8%	↑ 87%	1.430.669	8,02%	↑ 4%
NO OPERACIONALES						
Ingresos	339.409	2%	↓ -23%	722.169	4,05%	↑ 113%
Gastos	554.328	3%	↑ 34%	1.030.472	5,78%	↑ 86%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1.158.447	7%	↑ 53%	1.122.366	6,29%	↓ -3%
Impuesto a la renta y complementarios	437.136	3%	↑ 38%	468.164	2,62%	↑ 7%
UTILIDAD NETA EJERCICIO	721.311	4,35%	↑ 64%	654.202	3,67%	↓ -9%



InterFLAX SA

UNIVERSIDAD
ESPECIALIZADA
EN TRABAJO SOCIAL

INDICADORES

LIQUIDEZ

RAZON CORRIENTE	2013	2014
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>7.856.679</u>	<u>9.539.296</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>4.825.367</u>	<u>6.635.921</u>
	1,63	1,44
CAPITAL NETO DE TRABAJO	2013	2014
ACTIVO CTE - PASIVO CORRIENTE	3.031.312	2.903.375
PRUEBA ACIDA	2013	2014
<u>ACTIVO CTE - INVENTARIOS</u>	<u>5.961.466</u>	<u>7.144.883</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>4.825.367</u>	<u>6.635.921</u>
	1,24	1,08

ENDEUDAMIENTO

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	2013	2014
<u>PASIVO TOTAL</u>	<u>4.825.367</u>	<u>6.635.921</u>
<u>ACTIVO TOTAL</u>	<u>9.118.981</u>	<u>10.862.426</u>
	53%	61%
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	2013	2014
<u>PASIVO TOTAL FINANCIERO</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>ACTIVO TOTAL</u>	<u>9.118.981</u>	<u>10.862.426</u>
	0%	0%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	2013	2014
<u>PASIVO CORTO PLAZO</u>	<u>4.825.367</u>	<u>6.635.921</u>
<u>PASIVO TOTAL</u>	<u>4.825.367</u>	<u>6.635.921</u>
	100%	100%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	2013	2014
<u>PASIVO LARGO PLAZO</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>PASIVO TOTAL</u>	<u>4.825.367</u>	<u>6.635.921</u>
	0%	0%

RENTABILIDAD

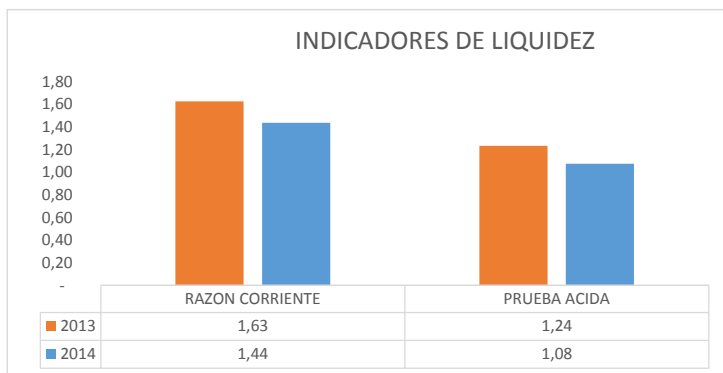
MARGEN BRUTO		2013	2014
UTILIDAD BRUTA		4.828.353	3.301.835
VENTAS NETAS		16.572.305	17.837.247
		29,1%	18,5%
MARGEN OPERACIONAL		2013	2014
UTILIDAD OPERACIONAL		1.373.366	1.430.669
VENTAS NETAS		16.572.305	17.837.247
		8,3%	8,0%
MARGEN NETO DE UTILIDAD		2013	2014
UTILIDAD NETA		721.311	654.202
VENTAS NETAS		16.572.305	17.837.247
		4,4%	3,7%
MARGEN EBITDA		2013	2014
EBITDA		1.373.366	1.430.669
INGRESOS NETOS		16.911.714	18.559.416
		8,1%	7,7%

ROTACIONES

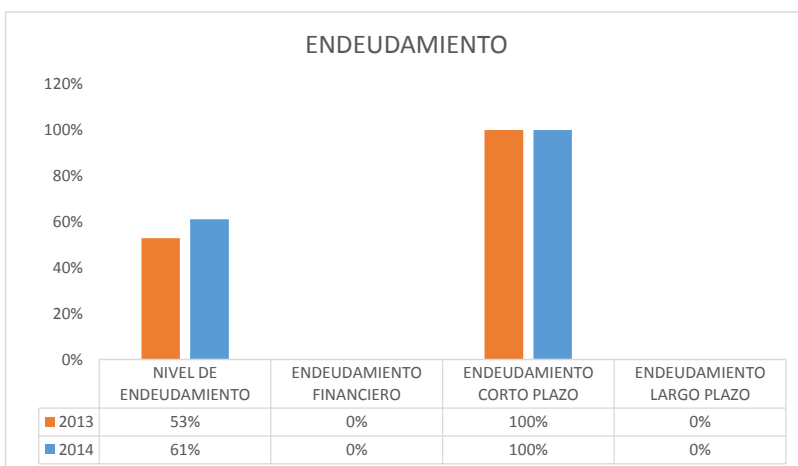
ROTACION DE CARTERA		2013	2014
INGRESOS OPERACIONALES*360		16.572.305	17.837.247
DEUDORES		2.537.451	4.185.072
		55	84
ROTACION DE INVENTARIO		2013	2014
COSTO DE VENTAS*360		7.628.949	14.033.395
INVENTARIOS		1.895.212	2.394.413
		89	61
ROTACION PROVEEDORES		2013	2014
COSTO DE VENTAS*360		7.628.949	14.033.395
PROVEEDORES		3.663.652	3.442.248
		173	88
CICLO DE EFECTIVO		2013	2014
ROT CARTERA+ROT INVE-ROT PROVE		-28	58



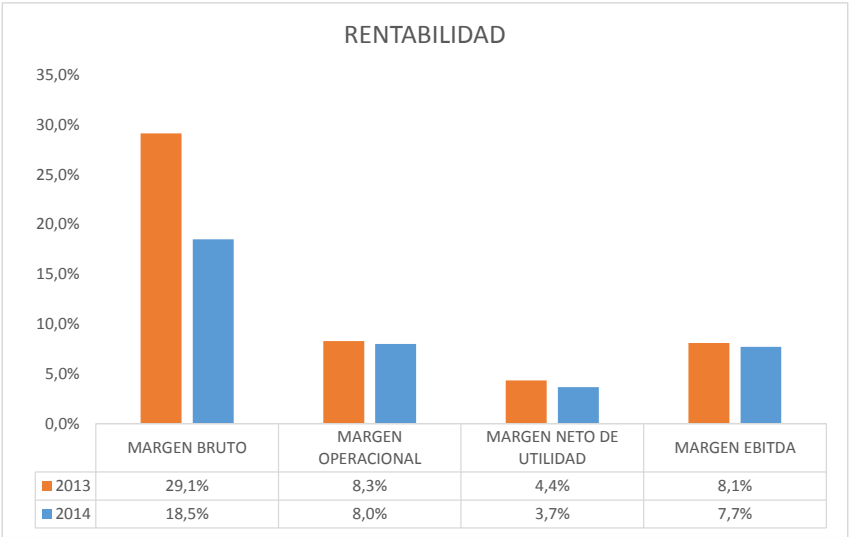
LIQUIDEZ	2012	2013	2014
RAZON CORRIENTE	1,59	1,63	1,44
PRUEBA ACIDA	1,27	1,24	1,08
CAPITAL NETO DE TRABAJO	2.503.724	3.031.312	2.903.375



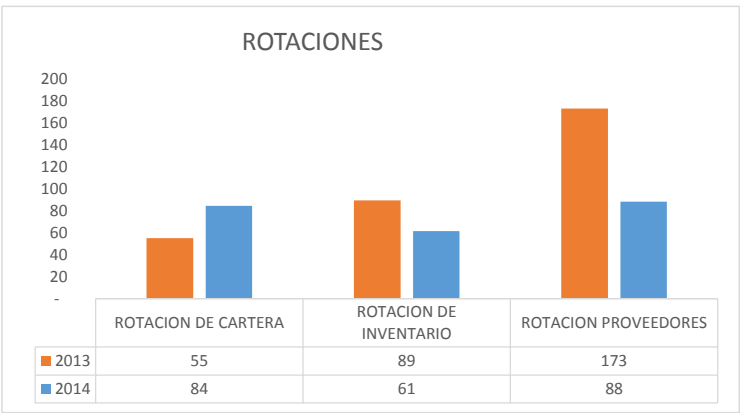
ENDEUDAMIENTO	2012	2013	2014
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	51%	53%	61%
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	0%	0%	0%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	100%	100%	100%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	0%	0%	0%



RENTABILIDAD	2012	2013	2014
MARGEN BRUTO	25,9%	29,1%	18,5%
MARGEN OPERACIONAL	4,5%	8,3%	8,0%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	2,7%	4,4%	3,7%
MARGEN EBITDA	4,4%	8,1%	7,7%



ROTACIONES	2012	2013	2014
ROTACION DE CARTERA	50	55	84
ROTACION DE INVENTARIO	62	89	61
ROTACION PROVEEDORES	65	173	88





Supuestos

PROVEEDORES

SUPUESTOS INDICADORES

INFLACION
PIB
PORCENTAJE DE PARTICIPACION DE REPUESTOS
CRECIMIENTO DE SERVICIOS
TRM

BUSES POR AÑO
PROMEDIO DE CRECIMIENTO
IMPUESTO A LAS VENTAS
TARIFA RETENCION COMPRAS
TARIFA RETENCION SERVICIOS
TARIFA DE IMPUESTO A LA RENTA

ROTACION DE CARTERA
ROTACION DE PROVEEDORES
ROTACION DE INVENTARIOS

UTILIDAD NETA
FLUJO DE CAJA LIBRE
EBITDA
BANCOS
EVA
VALOR DE LA EMPRESA

REPUESTOS

CANTIDAD DE BUSES
CANTIDAD DE REPUESTOS POR AÑO
USD POR REPUESTO
VALOR EN DOLARES
IVA
CUENTA POR PAGAR A PROVEEDORES
SALDO CUENTAS POR PAGAR 2014
DOLARES
SALDO EN DOLARES
DOLARES PAGADOS
SALDO EN PESOS
PESOS PAGADOS
DIFERENCIA EN CAMBIO
DIFERENCIA AL AÑO
SALDO INVENTARIO
VENTAS
RESPUESTOS

DEPRECIACION

COMPRA DE MAQUINARIA Y EQUIPO

Equipos elevadores hidraulicas
Herramientas tecnicos
Desmontadora para pesados twc 801
Balanceadora Mixta para camion
Herramientas Hidraulicas
Gatos hidraulicos 5 Ton
Equipo banco de prueba
Compresor industrial
Recirculacion y limpieza tanques de combustible
TOTAL

DEPRECIACION

DEPRECIACIONES/AÑO

EDIFICIOS Y TERRENOS
MAQUINARIA Y EQUIPO
EQUIPO DE OFICINA
EQUIPO DE COMPUTACION Y COMUNICACIÓN
FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE
TOTAL

DEPRECIACION

EDIFICIOS Y TERRENOS
MAQUINARIA Y EQUIPO
EQUIPO DE OFICINA
EQUIPO DE COMPUTACION Y COMUNICACIÓN
FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE
TOTAL DEPRECIACION
SALDO POR AÑO

AMORTIZACIONES DIFERIDOS

AMORTIZACION

GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO
CARGOS DIFERIDOS
TOTAL

AMORTIZACIONES CREDITOS

DIFERIDOS

ADECUACION DEL TALLER AMORTIZACION
AMORTIZACION
TIEMPO
MESES

CREDITO CUOTA FIJA

CREDITO
PLAZO
TASA INTERES
CUOTA

OBLIGACIONES FINANCIERA

SALDO
INTERES
AMORTIZACION
CUOTA

PROYECCION DE VENTA

PROYECCION DE VENTAS

PROYECCION VENTAS AÑOS ANTERIORES
SERVICIOS MANTENIMIENTO PROYECTO
TOTAL DE VENTAS
IVA GENERADO
TOTAL CUENTA POR COBRAR
ANTICIPO RENTA COMPRAS
ANTICIPO RENTA SERVICIOS
VALOR DE RECUAUDO
SALDO CUENTAS POR COBRAR

PROYECCION DE COSTOS Y GASTOS

NOMINA OPERATIVA PROYECTADA

MANO DE OBRA DIRECTA
MANO DE OBRA INDIRECTA

NOMINA OPERATIVA

MANO DE OBRA DIRECTA
MANO DE OBRA INDIRECTA
PERSONAL TEMPORAL MANO DE OBRA DIRECTA
TOTAL

GASTOS ADMINISTRATIVOS PROYECTO

GASTOS DEL PROYECTO
TOTAL DE GASTOS ADMINISTRATIVOS

GASTOS ADMINISTRATIVOS

GASTOS DE NOMINA
HONORARIOS
IMPUESTOS
ARRIENDOS
SERVICIOS
SEGUROS
GASTOS LEGALES
DIVERSOS
GASTOS DEL PROYECTO
TOTAL DE GASTOS ADMINISTRATIVOS

GASTOS DE OPERACIÓN

MANO DE OBRA DIRECTA
MANO DE OBRA INDIRECTA
PERSONAL TEMPORAL MANO DE OBRA DIRECTA
TOTAL DE COSTOS
VALOR PROVEEDORES
COSTO REPUESTOS
IVA DESCONTABLE
TOTAL COSTO
INVENTARIO
PAGOS CUENTAS PROVEEDORES
SALDO CUENTAS PROVEEDORES
TOTAL IVA
PAGO IMPUESTOS
SALDO IVA

PAGOS DE DIVIDENDOS

UTILIDADES DE LOS AÑOS ANTERIORES

AÑO
2015
2016
2017
2018
2019

INVERSION

Emisor

25% Banco Popular
25% Helm Bank
23% Banco de Bogotá
25% República de Colombia
2% Capital Priv: Valor forestal

EFFECTIVO

COSTO DE VENTAS

CONCEPTO
EFFECTIVO REQUERIDO
VALOR CAJA ANTES DE INVERSION
Porcentaje de la Utilidad Neta
EFFECTIVO A INVERTIR
Banco Popular
Helm Bank
Banco de Bogotá
República de Colombia
Capital Priv: Valor forestal

INGRESOS FINANCIEROS
Banco Popular
Helm Bank
Banco de Bogotá
República de Colombia
Capital Priv: Valor forestal



0	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
	3,40%	3,10%	2,90%	3,10%	3,00%
	3,40%	3,70%	4,10%	4,30%	4,30%
	18%	21%	24%	27%	30%
2.392,46	2.480	2.410	2.510	2.370	2.640
1.616	194	231	283	359	468
	12%	15%	18%	22%	25%
	16%	16%	16%	16%	16%
	2,5%	3%	3%	3%	3%
	4%	4%	4%	4%	4%
	34%	34%	34%	34%	34%
	60	60	45	30	30
	60	60	60	60	60
	60	60	60	60	60
	1.506.119	1.742.444	2.234.252	2.749.397	4.217.158
	1.372.783	218.104	3.760.977	2.234.565	4.087.821
	1.738.055	2.674.481	3.560.576	4.497.058	7.007.857
	2.166.609,61				
	17.129.438,62				

	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
	194,00	231,00	283,00	359,00	468,00
\$ 2	\$ 388	\$ 462	\$ 566	\$ 718	\$ 936
\$ 20	\$ 7.760	\$ 9.240	\$ 11.320	\$ 14.360	\$ 18.720
	\$ 19.244.800	\$ 22.268.400	\$ 28.413.200	\$ 34.033.200	\$ 49.420.800
	\$ 3.079.168	\$ 3.562.944	\$ 4.546.112	\$ 5.445.312	\$ 7.907.328
	\$ 22.323.968	\$ 25.831.344	\$ 32.959.312	\$ 39.478.512	\$ 57.328.128
\$ 3.442.248					
\$ 1.439	\$ 9.002	\$ 10.718	\$ 13.131	\$ 16.658	\$ 21.715
	\$ 1.740	\$ 2.076	\$ 2.535	\$ 3.199	\$ 4.152
	\$ 8.700	\$ 10.382	\$ 12.673	\$ 15.994	\$ 20.762
	\$ 4.315.361	\$ 5.004.150	\$ 6.361.851	\$ 7.580.920	\$ 10.962.116
	\$ 21.576.806	\$ 25.020.751	\$ 31.809.253	\$ 37.904.599	\$ 54.810.581
	\$ 4.189.410	\$ 5.125.955	\$ 6.154.209	\$ 7.935.764	\$ 10.098.467
	\$ 4.189.410	\$ 936.545	\$ 1.028.255	\$ 1.781.555	\$ 2.162.703
\$ 2.394.413	\$ 3.606.535	\$ 4.312.489	\$ 5.454.282	\$ 6.581.247	\$ 9.333.674
	\$ 21.749.460	\$ 26.152.972	\$ 33.028.384	\$ 39.902.032	\$ 56.362.991

0	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
	\$ 120.000	\$ 90.000		\$ 90.000	
	\$ 9.305	\$ 9.305	\$ 9.305	\$ 9.305	\$ 9.305
	\$ 100.000	\$ 100.000		\$ 50.000	
	\$ 90.000	\$ 90.000		\$ 60.000	
	\$ 30.000	\$ 30.000		\$ 30.000	
	\$ 20.000	\$ 20.000		\$ 20.000	
	\$ 90.000	\$ 90.000		\$ 0	
	\$ 36.000	\$ 36.000		\$ 36.000	
	\$ 36.000	\$ 36.000		\$ 36.000	
	\$ 531.305	\$ 501.305	\$ 9.305	\$ 331.305	\$ 9.305

AÑO 0	VIDA UTIL	% SALVAMENTO
\$ 0	20	0%
\$ 581.268	10	0%
\$ 103.827	10	0%
\$ 113.693	5	0%
\$ 27.867	5	0%
\$ 826.655		

AÑO 0	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
-	-	-	-	-	-
	111.257	161.388	162.318	195.449	196.379
	10.383	10.383	10.383	10.383	10.383
	22.739	22.739	22.739	22.739	22.739
	5.573	5.573	5.573	5.573	5.573
	149.952	200.083	201.013	234.143	235.074
826.655	1.208.008,10	1.509.230,35	1.317.522,12	1.414.683,42	1.188.914,24

5,00

AÑO 0	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
1.082	216	216	216	216	216
495.393	99.079	99.079	99.079	99.079	99.079
496.475	99.295	99.295	99.295	99.295	99.295

AÑO 0	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019

	DTF EA	18,43%
	DTF TA	16,56%
	SPREAD	2,00%
	DTF TA + Spread	18,56%
	DTF EA + Spread	20,94%
	Tasa de interés MV	1,17%

AÑO 0	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0

>

AÑO 0	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
\$ 17.837.247	\$ 21.749.460	\$ 26.152.972	\$ 33.028.384	\$ 39.902.032	\$ 56.362.991
	\$ 1.155.960	\$ 1.425.811	\$ 1.801.056	\$ 2.354.704	\$ 3.155.585
	\$ 22.905.420	\$ 27.578.783	\$ 34.829.440	\$ 42.256.737	\$ 59.518.577
	\$ 3.664.867	\$ 4.412.605	\$ 5.572.710	\$ 6.761.078	\$ 9.522.972
	\$ 26.570.288	\$ 31.991.388	\$ 40.402.151	\$ 49.017.814	\$ 69.041.549
	\$ 664.257	\$ 799.785	\$ 1.010.054	\$ 1.225.445	\$ 1.726.039
	\$ 46.238	\$ 57.032	\$ 72.042	\$ 94.188	\$ 126.223
	\$ 22.260.322	\$ 26.802.293	\$ 35.487.144	\$ 45.042.966	\$ 63.442.442
	\$ 4.309.965	\$ 5.189.095	\$ 4.915.007	\$ 3.974.848	\$ 5.599.107

AÑO 0	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
	157.513	204.608	242.781	326.857	416.413
	119.431	123.492	181.886	187.161	192.963
	276.944	328.100	424.667	514.018	609.376

AÑO 0	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
293.859	461.363	680.274	942.783	1.298.867	1.754.246
37.649	158.360	286.761	476.963	678.909	892.239
75.308	77.868	80.516	83.254	86.084	89.011
406.816	697.591	1.047.551	1.502.999	2.063.860	2.735.496

PORCENTAJE VTAS	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
10%	115.596	142.581	180.106	235.470	315.559
0	115.596	142.581	180.106	235.470	315.559

AÑO 0	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
453.603	469.025	483.565	497.588	513.013	528.404
483.080	499.505	514.990	529.924	546.352	562.743
233.686	241.631	249.122	256.346	264.293	272.222
7.879	8.147	8.400	8.643	8.911	9.179
151.470	156.620	161.475	166.158	171.309	176.448
2.488	2.572	2.652	2.729	2.814	2.898
13.676	14.141	14.579	15.002	15.467	15.931
13.473	13.931	14.363	14.779	15.237	15.694
	115.596	142.581	180.106	235.470	315.559
1.359.354	1.521.168	1.591.726	1.671.276	1.772.867	1.899.077

AÑO 0	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
	461.363	680.274	942.783	1.298.867	1.754.246
	158.360	286.761	476.963	678.909	892.239
	77.868	80.516	83.254	86.084	89.011
	697.591	1.047.551	1.502.999	2.063.860	2.735.496
	22.323.968	25.831.344	32.959.312	39.478.512	57.328.128
14.033.395	19.244.800	22.268.400	28.413.200	34.033.200	49.420.800
	3.079.168	3.562.944	4.546.112	5.445.312	7.907.328
	18.431.746	22.163.535	27.990.156	33.815.282	47.765.247
\$ 2.394.413	3.606.535	4.312.489	5.454.282	6.581.247	9.333.674
	18.603.307	21.526.120	27.466.093	32.898.760	47.773.440
	3.720.661	4.305.224	5.493.219	6.579.752	9.554.688
532.044	585.699	849.661	1.026.598	1.315.766	1.615.644
	1.020.126	1.293.750	1.705.160	2.123.070	2.662.136
	97.617	141.610	171.100	219.294	269.274



PARTICIPACION	
20%	130.840
30%	451.836
40%	696.977
75%	1.675.689
80%	2.199.518



Vcto	Compra	TASA
		6,25%
		7,70%
		6,90%
		7,60%
		9,00%



50%

AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
1.860.331	2.152.612	2.746.609	3.289.876	4.777.344
1.891.770	2.004.978	4.828.524	4.285.484	6.250.143
20%	25%	75%	100%	100%
378.354	0	3.621.393	4.285.484	6.250.143
94.588	0	905.348	1.071.371	1.562.536
94.588	0	905.348	1.071.371	1.562.536
87.021	0	832.920	985.661	1.437.533
94.588	0	905.348	1.071.371	1.562.536
7.567	0	72.428	85.710	125.003

AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
5.912	0	56.584	66.961	97.658
7.283	0	69.712	82.496	120.315
6.004	0	64.135	75.896	110.690
7.189	0	68.806	81.424	118.753
1.513	0	18.107	21.427	31.251



	OPTIMISTA	2015
	INFLACION	3,0%
	PIB	3,7%
Fuente: Grupo Bancolombia (GB), DANE, BanRep. py: proyectado	TRM	\$ 2.300
	CANTIDAD DE BUSES	230
	FACTOR DE VENTAS	20%
	PESIMISTA	2015
	INFLACION	3,60%
	PIB	3,20%
	TRM	2.600
Fuente: Grupo Bancolombia (GB), DANE, BanRep. py: proyectado	CANTIDAD DE BUSES	158
	FACTOR DE VENTAS	7,00

TOTAL ACTIVOS	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019	T DEPREC	SALDO ACTIVOS
\$ 300.000	12.000,00	21.000,00	21.000,00	30.000,00	30.000,00	114.000,00	186.000,00
\$ 46.524	930,48	1.860,95	2.791,43	3.721,90	4.652,38	13.957,13	32.566,63
\$ 250.000	10.000,00	20.000,00	20.000,00	25.000,00	25.000,00	100.000,00	150.000,00
\$ 240.000	9.000,00	18.000,00	18.000,00	24.000,00	24.000,00	93.000,00	147.000,00
\$ 90.000	3.000,00	6.000,00	6.000,00	9.000,00	9.000,00	33.000,00	57.000,00
\$ 60.000	2.000,00	4.000,00	4.000,00	6.000,00	6.000,00	22.000,00	38.000,00
\$ 180.000	9.000,00	18.000,00	18.000,00	18.000,00	18.000,00	81.000,00	99.000,00
\$ 108.000	3.600,00	7.200,00	7.200,00	10.800,00	10.800,00	39.600,00	68.400,00
\$ 108.000	3.600,00	7.200,00	7.200,00	10.800,00	10.800,00	39.600,00	68.400,00
\$ 1.382.524	\$ 53.130	\$ 103.261	\$ 104.191	\$ 137.322	\$ 138.252	\$ 536.157	\$ 846.367

PROYECCION DE VE	AÑO 0	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
PROYECCION VENTAS AÑOS ANTERIORES						
SERVICIOS MANTENIMIENTO PROYECTO	\$	1.155.960	\$ 1.425.811	\$ 1.801.056	\$ 2.354.704	\$ 3.155.585
TOTAL DE VENTAS	\$	1.155.960	\$ 1.425.811	\$ 1.801.056	\$ 2.354.704	\$ 3.155.585
IVA GENERADO	\$	184.954	\$ 228.130	\$ 288.169	\$ 376.753	\$ 504.894
TOTAL CUENTA POR COBRAR	\$	1.340.914	\$ 1.653.941	\$ 2.089.225	\$ 2.731.457	\$ 3.660.479
ANTICIPO RENTA COMPRAS						
ANTICIPO RENTA SERVICIOS	\$	46.238	\$ 57.032	\$ 72.042	\$ 94.188	\$ 126.223
VALOR DE RECUAUDO	\$	1.125.134	\$ 1.387.790	\$ 1.837.078	\$ 2.511.685	\$ 3.365.958
SALDO CUENTAS POR COBRAR	\$	215.779	\$ 266.151	\$ 252.148	\$ 219.772	\$ 294.521

AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
378.354	378.354	3.621.393	7.906.876	10.535.627
94.588,50	94.588	905.348	1.976.719	2.633.907
94.588,50	94.588	905.348	1.976.719	2.633.907
87.021,42	87.021	832.920	1.818.582	2.423.194
94.588,50	94.588	905.348	1.976.719	2.633.907
7.567,08	7.567	72.428	158.138	210.713

AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019	AÑO 2020
37.500,00	37.500,00	37.500,00	37.500,00
21.000,00	30.000,00	30.000,00	30.000,00
20.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00
18.000,00	24.000,00	24.000,00	24.000,00
138.900,00	171.100,00	171.100,00	173.100,00

AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019	AÑO 2020
----------	----------	----------	----------

AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019	AÑO 2020
	909.748	4.428	-
	190.854	72.818	
	787.284	905.320	4.428
	\$978.138	\$978.138	\$0

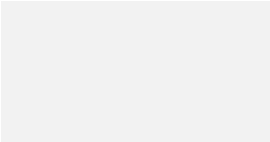
1.339.867,27 1

AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019	AÑO 2020
52	54	57	60

	2.679.735	3.163.341	3.689.662	4.259.948
	428.758 \$	506.135 \$	590.346 \$	681.592
	3.001.303 \$	3.542.942 \$	4.132.421 \$	4.771.141
\$	107.189 \$	126.534 \$	147.586 \$	170.398
	2.959.612 \$	3.497.805 \$	4.083.298 \$	4.717.915
	\$	295.245 \$	344.368 \$	397.595

AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019	AÑO 2020	
-	#REF!	#REF!	#REF!	
-	#REF!	#REF!	#REF!	
663.832	743.705	827.132	912.014	
-	-	-	-	
-	-	-	-	
-	-	-	-	
663.832	743.705	827.132	912.014	
-	-	-	-	
-	-	-	-	
-	-	-	-	
428.758	506.135	590.346	681.592	
422.802	457.509	576.311	666.384	#REF!

84.355,76 98.390,99 113.598,60 #REF!



Resumen del escenario				
	Valores actuales:	REALISTA	OPTIMISTA	PESIMISTA
Celdas cambiantes:				
INFLACION	3,40%	3,40%	3,00%	3,60%
PIB	3,40%	3,40%	3,70%	3,20%
FACTOR_VENTAS	18%	18%	20%	13%
TRM	2.480	2.480	2.300	2.580
CANTIDADBUSES	194	194	230	158
Celdas de resultado:				
EVA	1.213.829,92	1.213.829,92	3.123.687,85	- 1.720.608,65
VALOR_EMPRESA	10.311.604,85	10.311.604,85	12.450.880,14	2.664.412,56

Notas: La columna de valores actuales representa los valores de las celdas cambiantes en el momento en que se creó el Informe resumen de escenario. Las celdas cambiantes de cada escenario se muestran en gris.



Resumen del escenario				
	Valores actuales:	REALISTA	OPTIMISTA	PESIMISTA
Celdas cambiantes:				
INFLACION	3,40%	3,40%	3,00%	3,60%
PIB	3,40%	3,40%	3,70%	3,20%
FACTOR_VENTAS	18%	18%	20%	13%
TRM	2.480	2.480	2.300	2.580
CANTIDADBUSES	194	194	230	158
Celdas de resultado:				
UTILIDADNETA_2015	1.506.119	1.506.119	2.040.694	673.207
UTILIDADNETA_2016	1.742.444	1.742.444	2.411.777	728.312
UTILIDADNETA_2017	2.234.252	2.234.252	3.140.684	982.587
UTILIDADNETA_2018	2.808.360	2.808.360	3.923.259	1.251.807
UTILIDADNETA_2019	4.376.361	4.376.361	5.970.145	2.094.049
FCAJAL2015	994.429	994.429	1.345.502	1.137.102
FCAJAL2016	218.104	218.104	1.067.114	113.752
FCAJAL2017	517.938	517.938	1.565.087	14.416
FCAJAL2018	2.678.035	2.678.035	3.075.067	508.898
FCAJAL2019	3.944.114	3.944.114	4.123.666	797.556
EBITDA2015	1.738.055	1.738.055	2.511.856	476.824
EBITDA2016	2.674.481	2.674.481	3.699.075	967.429
EBITDA2017	3.560.576	3.560.576	4.865.341	1.454.894
EBITDA2018	4.497.058	4.497.058	6.097.569	1.978.370
EBITDA2019	7.007.857	7.007.857	9.337.338	3.436.694

Notas: La columna de valores actuales representa los valores de las celdas cambiantes en el momento en que se creó el Informe resumen de escenario. Las celdas cambiantes de cada escenario se muestran en gris.





Ingresos y costos proyecta

SERVICIOS DE MANTENIMIENTO

2015	SERVICIOS	CANT. BUSES	FRECUENCIA (MESES)
	MECANICA		
	Pescadores y sistema de combustible	194	6
	Recirculacion y limpieza tanques de combustible	194	6
	Medición presion gases de carter	194	6
	Inspección y calibración frenos (revisar altura bandas, holgura ratches)	194	1
	Inspección sistema de dirección y splinderes	194	1
	Revisión hermeticidad sistema de refrigeración	194	1
	Tomar presiones válvulas de seguridad y cuerpo valvular	78	1
	ELECTRICIDAD		
	Mantenimiento y rotación de baterías	194	1
	Revisión fusibles de potencia y ajuste y limpieza central eléctrica	194	1
	Ajuste conectores módulos	194	1
	Revisión y ajuste relés	194	1
	Inspección ruterios	194	1
	Limpieza y mtto micros articulación	194	1
	REVISION DIARIA		
	Inspección de revisión diaria	194	30

TOTAL VALOR	\$ 1.155.960.000,00
TOTAL HORAS	25.688,00

\$ 1.155.960.000,00

2016	SERVICIOS	CANT. BUSES	FRECUENCIA (MESES)
	MECANICA		
	Pescadores y sistema de combustible	231	6
	Recirculacion y limpieza tanques de combustible	231	6
	Medición presion gases de carter	231	6
	Inspección y calibración frenos (revisar altura bandas, holgura ratches)	231	1
	Inspección sistema de dirección y splinderes	231	1
	Revisión hermeticidad sistema de refrigeración	231	1
	Tomar presiones válvulas de seguridad y cuerpo valvular	117	1

ELECTRICIDAD		
Mantenimiento y rotación de baterías	231	1
Revisión fusibles de potencia y ajuste y limpieza central eléctrica	231	1
Ajuste conectores módulos	231	1
Revisión y ajuste relés	231	1
Inspección rúters	231	1
Limpieza y mtto micros articulación	231	1

REVISION DIARIA		
Inspección de revisión diaria	231	30

TOTAL VALOR	\$ 1.425.811.140,00
TOTAL HORAS	30732

\$ 1.425.811.140,00

2017	SERVICIOS	CANT. BUSES	FRECUENCIA (MESES)
	MECANICA		
	Pescadores y sistema de combustible	283	6
	Recirculación y limpieza tanques de combustible	283	6
	Medición presión gases de cárter	283	6
	Inspección y calibración frenos (revisar altura bandas, holgura ratchets)	283	1
	Inspección sistema de dirección y splinderes	283	1
	Revisión hermeticidad sistema de refrigeración	283	1
	Tomar presiones válvulas de seguridad y cuerpo valvular	156	1
	ELECTRICIDAD		
	Mantenimiento y rotación de baterías	283	1
	Revisión fusibles de potencia y ajuste y limpieza central eléctrica	283	1
	Ajuste conectores módulos	283	1
	Revisión y ajuste relés	283	1
	Inspección rúters	283	1
	Limpieza y mtto micros articulación	283	1
	REVISION DIARIA		
	Inspección de revisión diaria	283	30
	TOTAL VALOR	\$ 1.801.056.405,33	
	TOTAL HORAS	37726	

\$ 1.801.056.405,33

2018	SERVICIOS	CANT. BUSES	FRECUENCIA (MESES)
	MECANICA		
	Pescadores y sistema de combustible	359	6
	Recirculacion y limpieza tanques de combustible	359	6
	Medición presion gases de carter	359	6
	Inspección y calibración frenos (revisar altura bandas, holgura ratches)	359	1
	Inspección sistema de dirección y splinderes	359	1
	Revisión hermeticidad sistema de refrigeración	359	1
	Tomar presiones válvulas de seguridad y cuerpo valvular	195	1
	ELECTRICIDAD		
	Mantenimiento y rotación de baterías	359	1
	Revisión fusibles de potencia y ajuste y limpieza central eléctrica	359	1
	Ajuste conectores módulos	359	1
	Revisión y ajuste relés	359	1
	Inspección ruterios	359	1
	Limpieza y mto micros articulación	359	1
	REVISION DIARIA		
	Inspección de revisión diaria	359	30
	TOTAL VALOR	\$ 2.354.704.371,58	
	TOTAL HORAS	47840	

\$ 2.354.704.371,58

2019	SERVICIOS	CANT. BUSES	FRECUENCIA (MESES)
	MECANICA		
	Pescadores y sistema de combustible	468	6
	Recirculacion y limpieza tanques de combustible	468	6
	Medición presion gases de carter	468	6
	Inspección y calibración frenos (revisar altura bandas, holgura ratches)	468	1
	Inspección sistema de dirección y splinderes	468	1
	Revisión hermeticidad sistema de refrigeración	468	1
	Tomar presiones válvulas de seguridad y cuerpo valvular	234	1
	ELECTRICIDAD		
	Mantenimiento y rotación de baterías	468	1
	Revisión fusibles de potencia y ajuste y limpieza central eléctrica	468	1
	Ajuste conectores módulos	468	1
	Revisión y ajuste relés	468	1
	Inspección ruterios	468	1
	Limpieza y mto micros articulación	468	1
	REVISION DIARIA		
	Inspección de revisión diaria	468	30
	TOTAL VALOR	\$ 3.155.585.398,66	

TOTAL HORAS	62244
-------------	-------

\$ 3.155.585.398,66

INGRESOS

INGRESOS	0	AÑO 2015
TOTAL DE CANTIDAD		25.688
VR.UNITARIO		45.000
TOTAL DE INGRESOS		1.155.960.000

		TECNICO A	TECNICO B
	BASICO	1.000.000,00	750.000,00
40	HASTA 50 HORAS	\$ 3.000,00	\$ 2.500,00
40	MAS 40 HORAS	\$ 3.000,00	\$ 2.500,00
50	HASTA 50 HORAS	\$ 5.000,00	\$ 4.000,00
100	MAS DE 50 HORAS	\$ 6.500,00	\$ 5.500,00
120	MAS DE 100 HORAS	\$ 9.000,00	\$ 7.500,00

2015	NOMINA OPERATIVA PROYECTO	CANTIDAD	SUELDO
	TECNICO A	5	1.000.000,00
	TECNICO B	4	750.000,00
	TECNICO C	2	616.000,00
	JEFE DE TALLER	1	3.000.000,00
	INGENIERO PROFESIONAL	1	4.000.000,00
	TOTAL NOMINA OPERATIVA		9.366.000

2016	NOMINA OPERATIVA PROYECTO	CANTIDAD	SUELDO
	TECNICO A	6	1.034.000,00
	TECNICO B	5	775.500,00
	TECNICO C	3	636.944,00
	JEFE DE TALLER	1	3.102.000,00
	INGENIERO PROFESIONAL	1	4.136.000,00
	TOTAL NOMINA OPERATIVA		9.684.444

2017	NOMINA OPERATIVA PROYECTO	CANTIDAD	SUELDO
	TECNICO A	7	1.066.054,00
	TECNICO B	6	799.540,50
	TECNICO C	3	656.689,26
	JEFE DE TALLER	2	3.198.162,00
	INGENIERO PROFESIONAL	1	4.264.216,00
	TOTAL NOMINA OPERATIVA		9.984.662

2018	NOMINA OPERATIVA PROYECTO	CANTIDAD	SUELDO
	TECNICO A	9	1.096.969,57
	TECNICO B	8	822.727,17
	TECNICO C	4	675.733,25
	JEFE DE TALLER	2	3.290.908,70
	INGENIERO PROFESIONAL	1	4.387.878,26
	TOTAL NOMINA OPERATIVA		10.274.217

2019	NOMINA OPERATIVA PROYECTO	CANTIDAD	SUELDO
	TECNICO A	11	1.130.975,62
	TECNICO B	10	848.231,72
	TECNICO C	5	696.680,98
	JEFE DE TALLER	2	3.392.926,87
	INGENIERO PROFESIONAL	1	4.523.902,49
	TOTAL NOMINA OPERATIVA		10.592.718

dos



MENSUAL				
PROMEDIO	HORAS/HOMBRE	TOTAL HORAS	PERSONAL NECESARIO	PROMEDIO
32	2	65	0,3	388
32	2	65	0,3	388
32	1	32	0,2	388
194	2	388	2,0	2.328
194	1	194	1,0	2.328
194	0,5	97	0,5	2.328
78	0,5	39	0,2	936
		880	5,0	
194	0,75	146	0,76	2.328
194	1	194	1,01	2.328
194	1	194	1,01	2.328
194	0,5	97	0,51	2.328
194	0,5	97	0,51	2.328
194	0,5	97	0,51	2.328
		825	4,0	

1.746	0,25	437	2,3	20.952
		437	2,0	

11,0

MENSUAL				
PROMEDIO	HORAS/HOMBRE	TOTAL HORAS	PERSONAL NECESARIO	PROMEDIO
39	2	77	0	462
39	2	77	0	462
39	1	39	0	462
231	2	462	2	2.772
231	1	231	1	2.772
231	0,5	115,5	1	2.772
117	0,5	59	0	1.404
		1.060	6	

231	0,75	173	1	2.772
231	1	231	1	2.772
231	1	231	1	2.772
231	0,5	116	1	2.772
231	0,5	116	1	2.772
231	0,5	116	1	2.772
982			5	

2079	0,25	520	2,7	24.948
520			3,0	

14,0

MENSUAL				
PROMEDIO	HORAS/HOMBRE	TOTAL HORAS	PERSONAL NECESARIO	PROMEDIO
47	2	94	0	566
47	2	94	0	566
47	1	47	0	566
283	2	566	3	3.396
283	1	283	1	3.396
283	1	142	1	3.396
156	1	78	0	1.872
1304			7	
283	1	212	1	3.396
283	1	283	1	3.396
283	1	283	1	3.396
283	1	142	1	3.396
283	1	142	1	3.396
283	1	142	1	3.396
1.203			6	

2547	0,25	637	3	30.564
637			3	

16

MENSUAL				
PROMEDIO	HORAS/HOMBRE	TOTAL HORAS	PERSONAL NECESARIO	PROMEDIO
60	2	120	0,6	718
60	2	120	0,6	718
60	1	60	0,3	718
359	2	718	3,7	4.308
359	1	359	1,9	4.308
359	1	180	0,9	4.308
195	1	98	0,5	2.340
		1653	9	
359	1	269	1	4.308
359	1	359	2	4.308
359	1	359	2	4.308
359	1	180	1	4.308
359	1	180	1	4.308
359	1	180	1	4.308
		1526	8	
3231	0,25	808	4	38.772
		808	4	

21

MENSUAL				
PROMEDIO	HORAS/HOMBRE	TOTAL HORAS	PERSONAL NECESARIO	PROMEDIO
78	2	156	1	936
78	2	156	1	936
78	1	78	0	936
468	2	936	5	5.616
468	1	468	2	5.616
468	1	234	1	5.616
234	1	117	1	2.808
		2145	11	
468	1	351	2	5.616
468	1	468	2	5.616
468	1	468	2	5.616
468	1	234	1	5.616
468	1	234	1	5.616
468	1	234	1	5.616
		1.989	10	
4.212	0	1.053	5	50.544
		1.053	5	

26

AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
30.732	37.726	47.840	62.244
46.395	47.740	49.220	50.697
1.425.811.140	1.801.056.405	2.354.704.372	3.155.585.399

		VALOR HORA	PRESTACIONES
	\$ 45.000,00	1,4218	
TECNICO C	A	B	C
616.000,00			
\$ 2.500,00	\$ 1.120.000,00	\$ 850.000,00	\$ 716.000,00
\$ 2.500,00	\$ 1.120.000,00	\$ 850.000,00	\$ 716.000,00
\$ 3.000,00	\$ 1.355.450,00	\$ 1.034.360,00	\$ 829.270,00
\$ 4.500,00	\$ 1.924.170,00	\$ 1.531.990,00	\$ 1.255.810,00
\$ 6.000,00	\$ 2.957.344,00	\$ 2.345.970,00	\$ 1.899.524,80
MARGEN %	45%	57%	65%
	\$ 2.442.656,00	\$ 3.054.030,00	\$ 3.500.475,20

\$ 7.680.000,00

TOTAL SUELDOS	CARGA PRESTACIONAL	TOTAL DE NOMINA
5.000.000	1,4218	7.109.000
3.000.000	1,4218	4.265.400
1.232.000	1,4218	1.751.658
3.000.000	1,4218	4.265.400
4.000.000	1,4218	5.687.200
16.232.000		23.078.658

CARGOS
JEFE DE TALLER
INGENIERO PROFESIONAL

TOTAL SUELDOS	CARGA PRESTACIONAL	TOTAL DE NOMINA
6.204.000	1,4218	8.820.847
3.877.500	1,4218	5.513.030
1.910.832	1,4218	2.716.821
3.102.000	1,4218	4.410.424
4.136.000	1,4218	5.880.565
19.230.332		27.341.686

TOTAL SUELDOS	CARGA PRESTACIONAL	TOTAL DE NOMINA
7.462.378	1,4218	10.610.009
4.797.243	1,4218	6.820.720
1.970.068	1,4218	2.801.042
6.396.324	1,4218	9.094.293
4.264.216	1,4218	6.062.862
24.890.229		35.388.927

TOTAL SUELDOS	CARGA PRESTACIONAL	TOTAL DE NOMINA
9.872.726	1,4218	14.037.042
6.581.817	1,4218	9.358.028
2.702.933	1,4218	3.843.030
6.581.817	1,4218	9.358.028
4.387.878	1,4218	6.238.685
30.127.172		42.834.813

TOTAL SUELDOS	CARGA PRESTACIONAL	TOTAL DE NOMINA
12.440.732	1,4218	17.688.233
8.482.317	1,4218	12.060.159
3.483.405	1,4218	4.952.705
6.785.854	1,4218	9.648.127
4.523.902	1,4218	6.432.085
35.716.210		50.781.308



ANUAL	
HORAS/HOMBRE	TOTAL HORAS
24	776
24	776
12	388
24	4.656
12	2.328
6	1.164
6	468
	10.556
9	1.746
12	2.328
12	2.328
6	1.164
6	1.164
6	1.164
	9.894
3	5.238
	5.238

AÑO	
2014	1.616

BUSES	CANTIDAD	% MERCADO	CRECIMIENTO %
2015	194	12,00%	
2016	231	22%	3,40%
2017	283	26%	3,70%
2018	359	30%	4,10%
2019	468	34%	4,30%

ANUAL	
HORAS/HOMBRE	TOTAL HORAS
24	924
24	924
12	462
24	5.544
12	2.772
6	1.386
6	702
	12.714

9	2.079
12	2.772
12	2.772
6	1.386
6	1.386
6	1.386
	11.781

3	6.237
	6.237

ANUAL	
HORAS/HOMBRE	TOTAL HORAS
24	1.132
24	1.132
12	566
24	6.792
12	3.396
6	1.698
6	936
	15.652
9	2.547
12	3.396
12	3.396
6	1.698
6	1.698
6	1.698
	14.433

3	7.641
	7.641

ANUAL	
HORAS/HOMBRE	TOTAL HORAS
24	1.436
24	1.436
12	718
24	8.616
12	4.308
6	2.154
6	1.170
	19.838
9	3.231
12	4.308
12	4.308
6	2.154
6	2.154
6	2.154
	18.309
3	9.693
	9.693

ANUAL	
HORAS/HOMBRE	TOTAL HORAS
24	1.872
24	1.872
12	936
24	11.232
12	5.616
6	2.808
6	1.404
	25.740
9	4.212
12	5.616
12	5.616
6	2.808
6	2.808
6	2.808
	23.868
3	12.636
	12.636

CANTIDAD	CONDICION	CATEGORIA	SUELDOS
1	15	EMPLEADOS	3.000.000,00
1	2	JEFES	4.000.000,00



Valoracion

FLUJO DE CAJA LIBRE

EBITDA
MENOS DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES
UTILIDAD OPERATIVA
IMPUESTOS
UODI
MAS DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES
F.CAJA BRUTA
INVERSION DE CW
INVERSION EN ACTIVOS FIJOS
FLUJO DE CAJA LIBRE
PAGO DE DIVIDENDOS
FLUJO DE CAJA DE ACCIONISTAS
CK SIN DEUDA
INFLACION ESPERADA
CK SIN DEUDA EN MONEDA CORRIENTE
FACTOR DE ACTUALIZACION
VALOR PRESENTE FCL DE CADA PERIODO
VALOR DE CONTINUIDAD

VALORACION APV

COSTO PATRIMONIO

Tasa libre de riesgo en US \$	2,54%
Premio riesgo del mercado US\$	3,20%
	5,74%
Beta del sector	1,07

Tasa impositiva	34%
Relación deuda:patrimonio	-
Beta apalancada=Beta del sector	10,0700
Costo del Patrimonio sin Riesgo País	57,80%
Riesgo país	2,85%
Costo del Patrimonio sin Prima por Tamaño	60,65%
Pima de mercado	6,92%
COSTO DEL PATRIMONIO CON DEUDA	67,57%
 CK SIN DEUDA EN DOLARES	 15,73%
Inflación Externa	0,76%
CK SIN DEUDA EN CONSTANTES	14,87%

CUANDO NO HAY DEUDA WACC=KE

RF	2,54%
BU	1,07
RM-RF	3,20%
RP	2,85%
PT	6,92%
KE=	15,73%

APV SIN CRECIMIENTO PARA LA DEUDA

Monto de la Deuda	-
Tasa de Impuestos	34%
Valor Presente Ahorro de Impuestos	-
 Vr Presente del FCL Período Relevante	 4.759.148,9
Vr Presente del Vr de Continuidad	12.370.289,8
Valor Presente Ahorro de Impuestos	-
VR. OPERACIONES	17.129.438,6
Más Inversiones Permanentes	-
Más Deudores Largo Plazo	-
Menos Pasivos Financieros	-
Menos Cuentas por Pagar Largo Plazo	-
Menos Obligaciones Laborales Largo Plazo	-
VALOR DEL PATRIMONIO	17.129.438,6


FCL

RAN	
Costo de Capital	
Diferencia	
Activos Netos de Op. inic	
EVA	
Variación del EVA	

VALOR PRESENTE DEL EVA

	VALORACION DEL PROYECTO TOTAL
VALOR DE LA EMPRESA	17.129.438,6
EVA	\$2.166.609,61

del proyecto



2015	2016	2017	2018
1.738.055	2.674.481	3.560.576	4.497.058
249.247	299.377	300.308	333.438
1.488.808	2.375.104	3.260.269	4.163.620
506.195	807.535	1.108.491	1.415.631
982.613	1.567.568	2.151.777	2.747.989
249.247	299.377	300.308	333.438
1.231.860	1.866.946	2.452.085	3.081.427
672.227 -	1.147.537	1.318.196 -	515.558
- 531.305 -	501.305 -	9.305 -	331.305
1.372.783	218.104	3.760.977	2.234.565
130.840	451.836	696.977	1.675.689
1.503.623	669.940	4.457.954	3.910.254
14,87%	14,87%	14,87%	14,87%
3,40%	3,10%	2,90%	3,10%
18,27%	17,97%	17,77%	17,97%
1,18	1,40	1,64	1,94
1.160.762	156.333	2.289.118	1.152.936

<http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New> | 1 de Enero de 2015

http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html

http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html

http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html 1 de Enero de 2015

| $Ke = Rf + B(Rm-Rf) + Rp + Pt$

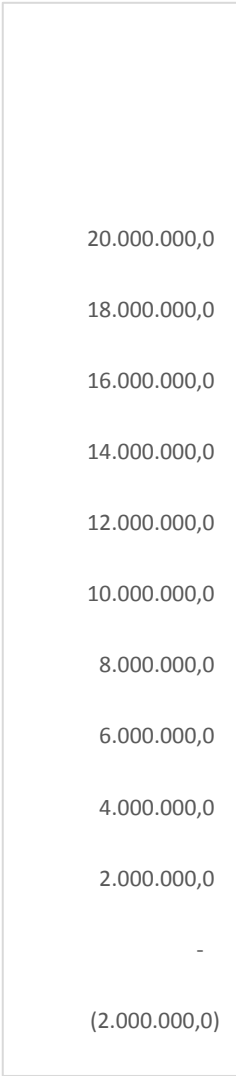
4,05

EVA			
1.372.783	218.104	3.760.977	2.234.565

14,5%	18,7%	21,8%	29,9%
14,9%	14,9%	14,9%	14,9%
-0,3%	3,9%	6,9%	15,0%
6.545.934	6.756.344	8.362.670	9.869.728
(21.081)	262.093	580.049	1.482.080
(21.081)	283.174	317.956	902.031

\$2.166.609,61

VALORACION SIN LA ESTRATEGIA	VALORACION DE LA ESTRATEGIA
1.909.171,77	3.152.094,39
-407.172,02	735.999,41





	2019
	7.007.857
	334.369
	6.673.488
	2.268.986
	4.404.502
	334.369
	4.738.871
-	641.746
-	9.305
	4.087.821
	2.199.518
	6.287.338
	14,87%
	3,00%
	17,87%
	2,28
	28.258.876

To look up the equity risk premium for a country, use this worksheet			
Country	Colombia		If you cannot find the country, use the ISO code or a sovereign CDS
Moody's sovereign rating	Baa2	Local currency	
S&P sovereign rating	BBB+	Local currency	
CDS spread	2,57%		
Excess CDS spread (over US CDS)	2,26%		
Country Risk Premium (Rating)	2,85%		
Equity Risk Premium (Rating)	8,60%		

Country Risk Premium (CDS)	3,39%		
Equity Risk Premium (CDS)	9,14%		
To look up the equity risk premium for a region, use this worksheet			
Region	North America		
Country Risk Premium (simple average)	0,00%		
Total Equity Risk Premium (simple average)	5,75%		
Country Risk Premium (GDP weighted)	0,00%		
Total Equity Risk Premium (GDP weighted)	5,75%		

Date updated:	05-june-15		
Created by:	Aswath Damodaran, adamodar@stern.nyu.edu		
What is this data?	CEO, insider and institutional stock holdings as percent of outstanding		
Home Page:	http://www.damodaran.com		
Data website:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html		
Companies in each industry:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/indus.htm		
Variable definitions:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/variable_definitions.htm		
<i>Industry Name</i>	<i>Number of Firms</i>	<i>CEO Holding</i>	<i>Inst Holding</i>
Auto Parts	75	6,92%	

For global datasets: http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html

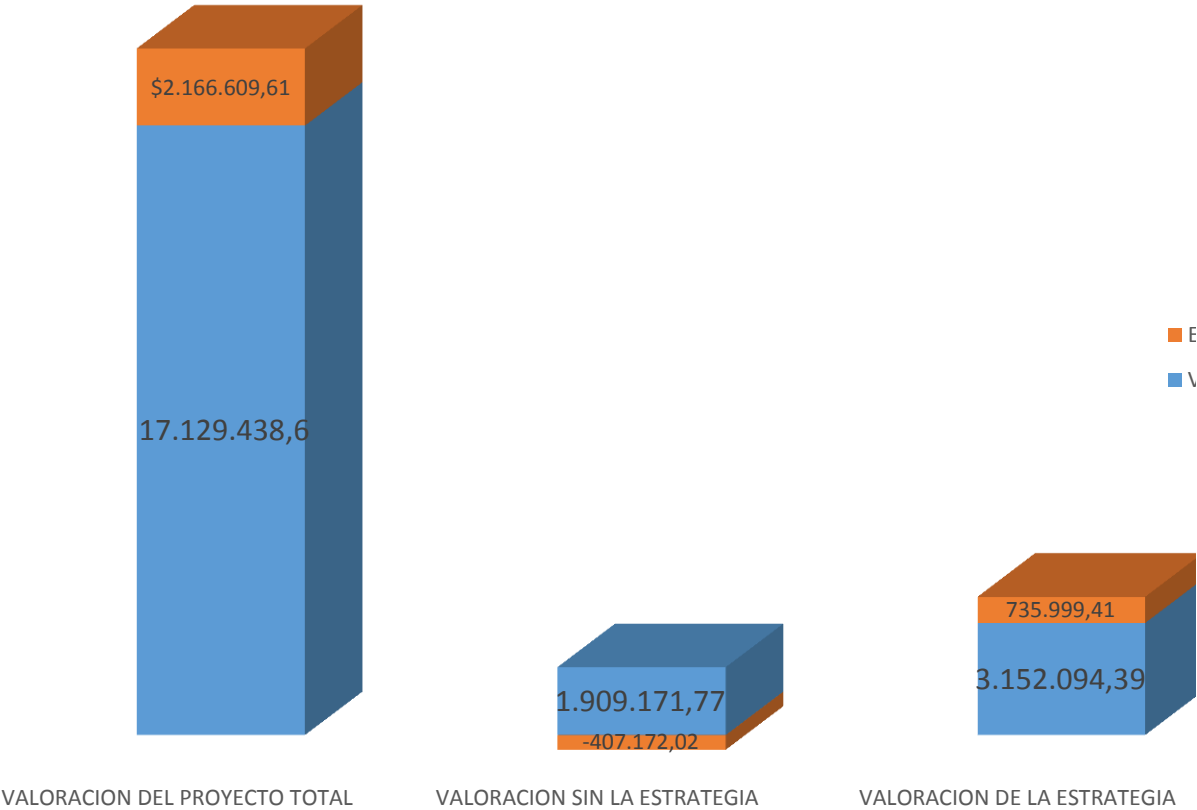
Variable Definitions [obtained by clicking here](#)

Download Detail [companies are included in each industry](#)

<i>Industry</i>	<i>Number of firms</i>	<i>Average Unlevered Beta</i>	<i>Average Levered Beta</i>	<i>Average correlation</i>	<i>Total Unlevered Beta</i>	<i>Total Levered Beta</i>
Auto Parts	75	1.14	1.35	25.75%	4.44	5.24

4.087.821

31,2%
14,9%
16,4%
9.196.123
1.504.184
22.104



ge/data.html lname.xls ge/datafile/variable.htm			
Institutional Holdings		Insider Holdings	
57,04%		15,97%	



InterFLAX SA

INTERFLAX SA
BALANCE GENERAL
Al 31 DE DICIEMBRE 2015 - 2019
(Expresados Miles de pesos)
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

	AÑO 2015
ACTIVO	
Activo Corriente	
Diponible	403.127
Inversiones	
Deudores	262.018
Inventarios	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	665.144
ACTIVO NO CORRIENTE	
Propiedad planta y equipo	478.174
Intangibles	
Diferidos	
Valorizaciones	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	478.174
TOTAL DE ACTIVOS	1.143.319
PASIVO	
Pasivo corto plazo	
Obligaciones obligaciones financieras	
Pasivos proveedores	
Cuentas por pagar	19.266
Impuesto y tasas	443.423
Pasivos obligaciones laborales	5.770
Pasivos y provisiones	113.288
Pasivos diferidos	
Otros otros pasivos	
TOTAL PASIVO CORTO PLAZO	581.746
PASIVO LARGO PLAZO	
Obligaciones obligaciones financieras LP	

TOTAL DE PASIVOS	581.746
PATRIMONIO	
Capital Social	
Superavit De Capital	
Reservas	
Revalorizacion Del Patrimonio	
Resultados Del Ejercicio	561.572
Resultados De Ejercicios Anteriores	
Superavit Por Valorizaciones	
TOTAL DE PATRIMONIO	561.572
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	1.143.319

-

INTERFLAX SA
ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 DE DICIEMBRE 2015 - 2019
(Expresados Miles de pesos)
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

	AÑO 2015
INGRESOS	
Operacionales	1.155.960
COSTOS DE VENTAS	
Comercio al por mayor y por menor	
GASTOS DE OPERACIÓN	
Mantenimiento	
Mano De Obra Directa	13.126
Mano De Obra Indirecta	9.953
Contratos De Servicios	
Personal Temporal Mano De Obra Directa	-
UTILIDAD BRUTA	1.132.881
GASTOS OPERACIONALES	
Gastos de Administracion	115.596
Depreciaciones	53.130
Amortizaciones	-
Provisiones	113.288
UTILIDAD OPERACIONAL	850.867
NO OPERACIONALES	

Ingresos	
Gastos	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	850.867
Impuesto a la renta y complementarios	289.295
UTILIDAD NETA EJERCICIO	561.572
	100,00%

INTERFLAX SA

FLUJO DE EFECTIVO

AI 31 DE DICIEMBRE 2015 - 2019 PROYECTADO

(Expresados Miles de pesos)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	AÑO 2015
UTILIDAD DEL EJERCICIO	561.572
PARTIDAS QUE NO TIENEN EFECTO EN EL EFECTIVO.	166.419
(+) DEPRECIACIONES	53.130
(+) AMORTIZACIONES	-
(+) PROVISIONES	113.288
VARIACIÓN EN PARTIDAS RELACIONADAS CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	206.441
OBLIGACIONES LABORALES	5.770
IMPUESTOS POR PAGAR	443.423
CUENTAS POR PAGAR	19.266
PROVEEDORES	-
INVENTARIOS	-
CUENTAS POR COBRAR	- 262.018
PASIVOS ESTIMADOS	-
VARIACIÓN EN PARTIDAS RELACIONADAS CON LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	- 531.305
COMPRA Y VENTA DE INVERSIONES	-
COMPRA Y VENTA DE MAQUINARIA Y EQUIPO	- 531.305
ACTIVOS DIFERIDOS	-
INTANGIBLES	-
PASIVOS DIFERIDOS	-
VARIACIÓN EN PARTIDAS RELACIONADAS CON LAS ACTIVIDADES FINANCIERAS	-
CAPITALIZACIÓN	-
RESERVAS	-
ADQUISICION Y PAGO DE OBLIGACIONES FINANCIERAS	-
PAGO DE DIVIDENDOS	-
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR LA EMPRESA	403.127
SALDO INICIAL	-
SALDO FINAL	403.127

FLUJO DE CAJA LIBRE

	2015
EBITDA	903.997
MENOS DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	53.130
UTILIDAD OPERATIVA	850.867
IMPUESTOS	289.295
UODI	561.572
MAS DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	53.130
F.CAJA BRUTA	614.703
INVERSION DE CW	- 196.686
INVERSION EN ACTIVOS FIJOS	- 531.305
FLUJO DE CAJA LIBRE	- 113.288
PAGO DE DIVIDENDOS	-
FLUJO DE CAJA DE ACCIONISTAS	- 113.288
CK SIN DEUDA	14,87%
INFLACION ESPERADA	3,40%
CK SIN DEUDA EN MONEDA CORRIENTE	18,27%
FACTOR DE ACTUALIZACION	1,183
VALOR PRESENTE FCL DE CADA PERIODO	- 95.791
VALOR DE CONTINUIDAD	

APV SIN CRECIMIENTO PARA LA DEUDA	
Monto de la Deuda	-
Tasa de Impuestos	34%
Valor Presente Ahorro de Impuestos	-
Vr Presente del FCL Período Relevante	730.408
Vr Presente del Vr de Continuidad	2.421.686
Valor Presente Ahorro de Impuestos	-
VR. OPERACIONES	3.152.094,4
Más Inversiones Permanentes	-
Más Deudores Largo Plazo	-
Menos Pasivos Financieros	-
Menos Cuentas por Pagar Largo Plazo	-
Menos Obligaciones Laborales Largo Plazo	-
VALOR DEL PATRIMONIO	3.152.094,4

FCL	(95.791)

RAN	50,0%
Costo de Capital	14,9%
Diferencia	35,1%
Activos Netos de Op. inic	-
EVA	-
Variación del EVA	-

VALOR PRESENTE DEL EVA	\$735.999,41
------------------------	--------------



AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
489.391	1.109.231	1.151.806	1.876.848
323.184	324.190	313.961	420.745
812.574	1.433.421	1.465.766	2.297.592
876.218	781.331	975.314	846.367
876.218	781.331	975.314	846.367
1.688.793	2.214.752	2.441.081	3.143.959
23.764	30.018	39.245	52.593
508.055	632.163	825.385	1.128.126
6.835	8.847	10.709	12.695
139.847	176.567	231.187	310.480
678.501	847.594	1.106.526	1.503.895

678.501	847.594	1.106.526	1.503.895
617.191	760.983	992.765	1.373.153
393.100	606.175	341.790	266.911
1.010.292	1.367.158	1.334.555	1.640.064
1.688.793	2.214.752	2.441.081	3.143.959
-	-	-	-
-	-	-	-

AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
1.425.811	1.801.056	2.354.704	3.155.585
17.051	20.232	27.238	34.701
10.291	15.157	15.597	16.080
-	-	-	-
1.398.469	1.765.667	2.311.870	3.104.804
142.581	180.106	235.470	315.559
103.261	104.191	137.322	138.252
-	-	-	-
217.489	328.365	434.888	570.459
935.138	1.153.005	1.504.190	2.080.534

-	-	-	-
935.138	1.153.005	1.504.190	2.080.534
317.947	392.022	511.424	707.382
617.191	760.983	992.765	1.373.153
61,09%	55,66%	74,39%	83,73%

AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
617.191	760.983	992.765	1.373.153
320.750	432.557	572.209	708.711
103.261	104.191	137.322	138.252
-	-	-	-
217.489	328.365	434.888	570.459
- 181.901 -	160.278 -	165.726 -	279.873
1.066	2.012	1.861	1.987
64.632	124.107	193.222	302.741
4.498	6.254	9.227	13.348
-	-	-	-
-	-	-	-
- 61.166 -	1.006	10.230 -	106.784
- 190.931 -	291.646 -	380.267 -	491.165
- 669.776 -	413.421 -	1.356.673 -	1.076.949
-	-	-	-
- 501.305 -	9.305 -	331.305 -	9.305
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
- 168.472 -	404.117 -	1.025.369 -	1.067.644
86.264	619.840	42.575	725.042
403.127	489.391	1.109.231	1.151.806
489.391	1.109.231	1.151.806	1.876.848

	2016	2017	2018	2019
	1.038.399	1.257.197	1.641.512	2.218.787
	103.261	104.191	137.322	138.252
	935.138	1.153.005	1.504.190	2.080.534
	317.947	392.022	511.424	707.382
	617.191	760.983	992.765	1.373.153
	103.261	104.191	137.322	138.252
	720.452	865.175	1.130.087	1.511.405
-	77.235	488.473	171.966	513.750
-	501.305	9.305	331.305	9.305
	141.913	367.397	970.749	988.350
	168.472	404.117	1.025.369	1.067.644
	310.384	771.513	1.996.117	2.055.994
	14,87%	14,87%	14,87%	14,87%
	3,10%	2,90%	3,10%	3,00%
	17,97%	17,77%	17,97%	17,87%
	1,40	1,64	1,94	2,28
	101.720	223.616	500.863	
				5.532.137

EVA

101.720	223.616	500.863	5.532.137
----------------	----------------	----------------	------------------

37,1%	34,8%	41,3%	44,4%
14,9%	14,9%	14,9%	14,9%
22,2%	20,0%	26,5%	29,6%
680.630	1.156.974	1.552.572	1.576.450
151.115	231.004	410.935	465.894
151.115	79.889	179.931	54.959



InterFLAX SA

INTERFLAX SA
BALANCE GENERAL
Al 31 DE DICIEMBRE 2015 - 2019
(Expresados Miles de pesos)
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

	2014
ACTIVO	
Activo Corriente	
Diponible	2.959.811
Inversiones	-
Deudores	4.185.072
Inventarios	2.394.413
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	9.539.296
ACTIVO NO CORRIENTE	
Propiedad planta y equipo	826.655
Intangibles	
Diferidos	496.475
Valorizaciones	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.323.130
TOTAL DE ACTIVOS	10.862.426
PASIVO	
Pasivo corto plazo	
Obligaciones obligaciones financieras	
Pasivos proveedores	3.442.248
Cuentas por pagar	874.244
Impuesto y tasas	532.044
Pasivos obligaciones laborales	32.527
Pasivos y provisiones	1.686.968
Pasivos diferidos	67.890
Otros otros pasivos	-
TOTAL PASIVO CORTO PLAZO	6.635.921
PASIVO LARGO PLAZO	
Obligaciones obligaciones financieras LP	

TOTAL DE PASIVOS	6.635.921
PATRIMONIO	
Capital Social	50.100
Superavit De Capital	2.999.900
Reservas	516.512
Revalorizacion Del Patrimonio	5.792
Resultados Del Ejercicio	654.202
Resultados De Ejercicios Anteriores	-
Superavit Por Valorizaciones	
TOTAL DE PATRIMONIO	4.226.505
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	10.862.426

-

INTERFLAX SA
ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 DE DICIEMBRE 2015 - 2019
(Expresados Miles de pesos)
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

INGRESOS	
Operacionales	
COSTOS DE VENTAS	
Comercio al por mayor y por menor	
GASTOS DE OPERACIÓN	
Mantenimiento	
Mano De Obra Directa	
Mano De Obra Indirecta	
Contratos De Servicios	
Personal Temporal Mano De Obra Directa	
UTILIDAD BRUTA	
GASTOS OPERACIONALES	
Gastos de Administracion	
Depreciaciones	
Amortizaciones	
Provisiones	
UTILIDAD OPERACIONAL	

NO OPERACIONALES	
Ingresos	
Gastos	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	
Impuesto a la renta y complementarios	
UTILIDAD NETA EJERCICIO	

INTERFLAX SA
FLUJO DE EFECTIVO
AI 31 DE DICIEMBRE 2015 - 2019 PROYECTADO
(Expresados Miles de pesos)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	
PARTIDAS QUE NO TIENEN EFECTO EN EL EFECTIVO.	
(+) DEPRECIACIONES	
(+) AMORTIZACIONES	
(+) PROVISIONES	
VARIACIÓN EN PARTIDAS RELACIONADAS CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
OBLIGACIONES LABORALES	
IMPUESTOS POR PAGAR	
CUENTAS POR PAGAR	
PROVEEDORES	
INVENTARIOS	
CUENTAS POR COBRAR	
PASIVOS ESTIMADOS	
VARIACIÓN EN PARTIDAS RELACIONADAS CON LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	
COMPRA Y VENTA DE INVERSIONES	
COMPRA Y VENTA DE MAQUINARIA Y EQUIPO	
ACTIVOS DIFERIDOS	
INTANGIBLES	
PASIVOS DIFERIDOS	
VARIACIÓN EN PARTIDAS RELACIONADAS CON LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	
CAPITALIZACIÓN	
RESERVAS	
ADQUISICION Y PAGO DE OBLIGACIONES FINANCIERAS	
PAGO DE DIVEDENDOS	
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR LA EMPRESA	
SALDO INICIAL	
SALDO FINAL	

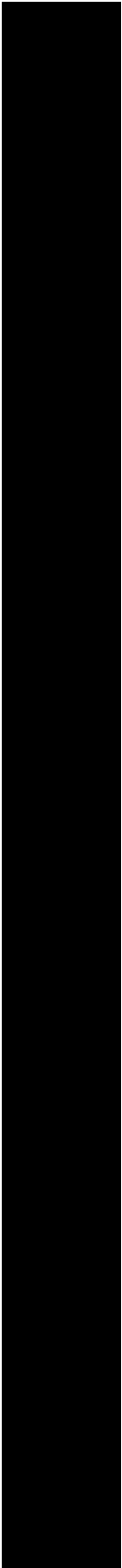
FLUJO DE CAJA LIBRE

EBITDA	
MENOS DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	
UTILIDAD OPERATIVA	
IMPUESTOS	
UODI	
MAS DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	
F.CAJA BRUTA	
INVERSION DE CW	
INVERSION EN ACTIVOS FIJOS	
FLUJO DE CAJA LIBRE	
CK SIN DEUDA	
INFLACION ESPERADA	
CK SIN DEUDA EN MONEDA CORRIENTE	
FACTOR DE ACTUALIZACION	
VALOR PRESENTE FCL DE CADA PERIODO	
VALOR DE CONTINUIDAD	

APV SIN CRECIMIENTO PARA LA DEUDA

Monto de la Deuda
Tasa de Impuestos
Valor Presente Ahorro de Impuestos
Vr Presente del FCL Período Relevante
Vr Presente del Vr de Continuidad
Valor Presente Ahorro de Impuestos
VR. OPERACIONES
Más Inversiones Permanentes
Más Deudores Largo Plazo
Menos Pasivos Financieros
Menos Cuentas por Pagar Largo Plazo
Menos Obligaciones Laborales Largo Plazo
VALOR DEL PATRIMONIO

FCL



RAN
Costo de Capital
Diferencia
Activos Netos de Op. inic
EVA
Variación del EVA

VALOR PRESENTE DEL EVA



AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
1.175.710	1.731.619	3.582.575	6.297.401	7.984.885
378.354	378.354	905.348	1.071.371	1.562.536
4.047.948	4.865.911	4.590.817	3.660.888	5.178.363
3.606.535	4.312.489	5.454.282	6.581.247	9.333.674
9.208.547	11.288.374	14.533.021	17.610.907	24.059.458
729.834	633.012	536.191	439.369	342.548
397.180	297.885	198.590	99.295	-
1.127.014	930.897	734.781	538.664	342.548
10.335.561	12.219.271	15.267.802	18.149.571	24.402.005
3.720.661	4.305.224	5.493.219	6.579.752	9.554.688
538.833	622.020	793.965	947.718	1.380.610
430.073	531.178	689.916	810.265	1.313.623
285.884	375.943	491.300	633.510	803.280
254.476	286.774	346.618	395.806	580.213
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
5.229.929	6.121.139	7.815.018	9.367.050	13.632.413

5.229.929	6.121.139	7.815.018	9.367.050	13.632.413
50.100	50.100	50.100	50.100	50.100
2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900
581.932	732.544	906.788	1.130.213	1.405.153
5.792	5.792	5.792	5.792	5.792
944.547	1.125.253	1.473.269	1.756.632	2.844.005
523.362	1.184.544	2.016.936	2.839.884	3.464.643
5.105.632	6.098.132	7.452.784	8.782.521	10.769.592
10.335.561	12.219.271	15.267.802	18.149.571	24.402.005

- - - - -

AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
21.749.460	26.152.972	33.028.384	39.902.032	56.362.991
18.431.746	22.163.535	27.990.156	33.815.282	47.765.247
98.438	101.490	104.433	107.670	110.900
448.237	663.223	922.551	1.271.628	1.719.545
148.407	276.470	461.806	663.312	876.159
-	-	-	-	-
77.868	80.516	83.254	86.084	89.011
2.544.764	2.867.738	3.466.185	3.958.055	5.802.130
1.405.572	1.449.145	1.491.170	1.537.397	1.583.518
96.822	96.822	96.822	96.822	96.822
99.295	99.295	99.295	99.295	99.295
254.476	286.774	346.618	395.806	580.213
688.598	935.702	1.432.280	1.828.737	3.442.282

746.723	774.352	806.100	840.762	876.915
4.189	5.126	6.154	7.936	10.098
1.431.132	1.704.928	2.232.225	2.661.563	4.309.098
486.585	579.676	758.957	904.932	1.465.093
944.547	1.125.253	1.473.269	1.756.632	2.844.005
18,50%	18,45%	19,77%	20,00%	26,41%

AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
944.547	1.125.253	1.473.269	1.756.632	2.844.005
450.593	482.890	542.735	591.922	776.330
96.822	96.822	96.822	96.822	96.822
99.295	99.295	99.295	99.295	99.295
254.476	286.774	346.618	395.806	580.213
- 2.667.577	- 919.481	480.562	959.191	- 584.752
253.357	90.059	115.356	142.210	169.770
- 101.970	101.104	158.738	120.350	503.358
- 335.411	83.187	171.945	153.753	432.892
278.413	584.563	1.187.995	1.086.533	2.974.936
- 1.212.123	- 705.954	- 1.141.792	- 1.126.965	- 2.752.428
137.124	817.964	275.095	929.929	1.517.475
- 1.686.968	- 254.476	- 286.774	- 346.618	- 395.806
- 511.665	- 132.752	- 645.611	- 592.918	- 1.348.099
- 378.354	-	- 526.994	- 166.023	- 491.165
0	0	0	0	0
-	-	-	-	-
- 67.890	-	-	-	-
-	-	-	-	-
65.420	150.612	174.244	223.425	274.940
- 130.840	- 283.364	- 292.861	- 650.320	- 1.131.874
- 1.784.102	555.910	1.850.956	2.714.827	1.687.484
2.959.811	1.175.710	1.731.619	3.582.575	6.297.401
1.175.710	1.731.619	3.582.575	6.297.401	7.984.885

2015	2016	2017	2018	2019
785.420	1.032.524	1.529.101	1.925.558	3.539.103
96.822	96.822	96.822	96.822	96.822
688.598	935.702	1.432.280	1.828.737	3.442.282
234.123	318.139	486.975	621.771	1.170.376
454.475	617.564	945.305	1.206.966	2.271.906
96.822	96.822	96.822	96.822	96.822
551.296	714.385	1.042.126	1.303.788	2.368.728
803.493 -	1.220.914 -	1.083.619 -	1.409.017 -	1.876.430
0	0	0 -	0	0
1.354.789 -	506.529 -	41.493 -	105.230	492.298
14,87%	14,87%	14,87%	14,87%	14,87%
3,40%	3,10%	2,90%	3,10%	3,00%
18,27%	17,97%	17,77%	17,97%	17,87%
1,183	1,40	1,64	1,94	2,28
1.145.548 -	363.070 -	25.255 -	54.294	2.755.559

-
34%
-
702.929
1.206.243
-
1.909.172
-
-
-
-
1.909.172

EVA				
1.145.548	(363.070)	(25.255)	(54.294)	2.755.559

9,9%	10,3%	12,9%	13,4%	19,7%
14,9%	14,9%	14,9%	14,9%	14,9%
-4,9%	-4,5%	-2,0%	-1,5%	4,8%
6.545.934	5.697.712	6.913.673	8.075.270	9.550.731
(322.216)	(258.862)	(137.421)	(118.935)	456.982
(322.216)	63.355	121.441	18.485	575.918

- 407.172



Indicadores e l

LIQUIDEZ

RAZON CORRIENTE		2015
ACTIVO CORRIENTE		9.808.271
PASIVO CORRIENTE		5.811.675
		1,69
CAPITAL NETO DE TRABAJO		2015
ACTIVO CTE - PASIVO CORRIENTE		3.996.596
PRUEBA ACIDA		2015
ACTIVO CTE - INVENTARIOS		6.201.735
PASIVO CORRIENTE		5.811.675
		1,07

ENDEUDAMIENTO

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO		2015
PASIVO TOTAL		5.811.675
ACTIVO TOTAL		11.413.459
		51%
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO		2015
PASIVO TOTAL FINANCIERO		-
ACTIVO TOTAL		11.413.459
		0%

ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO		2015
<u>PASIVO CORTO PLAZO</u>	<u>5.811.675</u>	
PASIVO TOTAL	5.811.675	
		100%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO		2015
<u>PASIVO LARGO PLAZO</u>	<u>-</u>	
PASIVO TOTAL	5.811.675	
		0%

RENTABILIDAD

MARGEN BRUTO		2015
<u>UTILIDAD BRUTA</u>	<u>3.677.645</u>	
VENTAS NETAS	22.905.420	
		16,1%
MARGEN OPERACIONAL		2015
<u>UTILIDAD OPERACIONAL</u>	<u>1.539.465</u>	
VENTAS NETAS	22.905.420	
		6,7%
MARGEN NETO DE UTILIDAD		2015
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>1.506.119</u>	
VENTAS NETAS	22.905.420	
		6,6%
MARGEN EBITDA		2015
<u>EBITDA</u>	<u>1.539.465</u>	
INGRESOS NETOS	23.652.143	
		6,5%

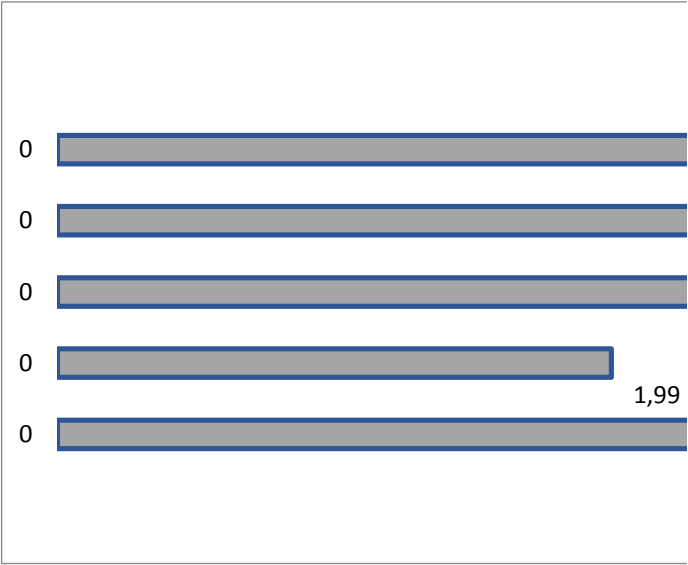
ROTACIONES

ROTACION DE CARTERA		2015
$\frac{\text{INGRESOS OPERACIONALES} \times 360}{\text{DEUDORES}}$		$\frac{22.905.420}{4.309.965}$
		68
ROTACION DE INVENTARIO		2015
$\frac{\text{COSTO DE VENTAS} \times 360}{\text{INVENTARIOS}}$		$\frac{18.431.746}{3.606.535}$
		70
ROTACION PROVEEDORES		2015
$\frac{\text{COSTO DE VENTAS} \times 360}{\text{PROVEEDORES}}$		$\frac{18.431.746}{3.720.661}$
		73
CICLO DE EFECTIVO		2015
ROT CARTERA+ROT INVE-ROT PROVE		66

	2015
ROE	1.506.118,97
	5.601.783,70
	26,89%
ROA	2015
	1.506.118,97
	11.413.458,87
	13,20%

CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO		2015
CUENTAS POR COBRAR	\$	124.894
INVENTARIOS	\$	1.212.123
CUENTAS POR PAGAR Y PROVEEDORES	-\$	37.731
PKT	\$	1.374.748
INGRESOS	\$	22.905.420
PKTO		6,0%

EFECTO PALANCA		2015
ROE		27%
ROA		13%
		2,04



MARGEN DE FLUJO DE CAJA		2015
EBITDA		1.738.055,00
VENTAS		22.905.420,47
		7,59%

https://books.google.com/books?id=JmC1zekAM7oC&pg=PA166&lpg=PA166&dq=00&hl=es&sa=X&ei=z_hIVc75Hfb7sATM9YC4Bg&ved=0CCMQ6AEwAQ#v=onepage

INDICES DE EFICIENCIA

EFECTIVO GENERADO POR VENTAS		2015
EFFECT GEN OPE		1.059.607,31
VENTAS		22.905.420,47
		4,63%

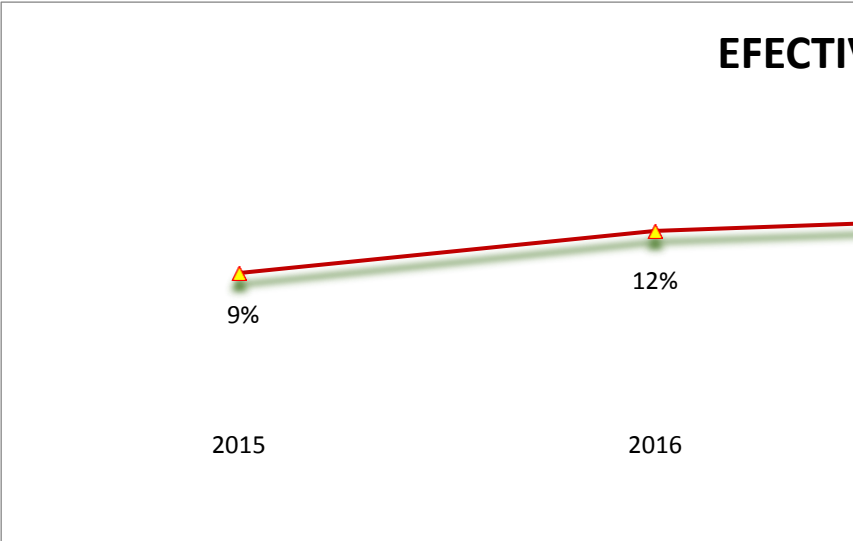
<http://www.monografias.com/trabajos90/los-indices-financieros/los-indices-financ>

INDICE DE OPERACIONES		2015
EFFECT GEN OPE		1.059.607,31
UTILIDAD DEL NEGOCIO		1.506.118,97
		70%

EFECTIVO GENERADO POR ACTIVOS		2015
EFFECT GEN OPE		1.059.607,31
TOTAL DE ACTIVOS		11.413.458,87



9%



Inductores de valor

INDICADORES

2016	2017	2018	2019
<u>11.884.916</u>	<u>12.860.121</u>	<u>15.248.859</u>	<u>20.780.801</u>
6.799.640	8.662.612	10.473.576	15.136.309
1,75	1,48	1,46	1,37

2016	2017	2018	2019
5.085.276	4.197.510	4.775.283	5.644.493

2016	2017	2018	2019
<u>7.572.427</u>	<u>7.405.840</u>	<u>8.667.612</u>	<u>11.447.127</u>
6.799.640	8.662.612	10.473.576	15.136.309
1,11	0,85	0,83	0,76

2016	2017	2018	2019
<u>6.799.640</u>	<u>8.662.612</u>	<u>10.473.576</u>	<u>15.136.309</u>
13.692.032	17.092.278	19.976.950	26.657.323
50%	51%	52%	57%

2016	2017	2018	2019
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
13.692.032	17.092.278	19.976.950	26.657.323
0%	0%	0%	0%

2016	2017	2018	2019
<u>6.799.640</u>	<u>8.662.612</u>	<u>10.473.576</u>	<u>15.136.309</u>
6.799.640	8.662.612	10.473.576	15.136.309
100%	100%	100%	100%

2016	2017	2018	2019
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
6.799.640	8.662.612	10.473.576	15.136.309
0%	0%	0%	0%

2016	2017	2018	2019
<u>4.266.207</u>	<u>5.231.852</u>	<u>6.269.925</u>	<u>8.906.934</u>
27.578.783	34.829.440	42.256.737	59.518.577
15,5%	15,0%	14,8%	15,0%

2016	2017	2018	2019
<u>1.870.841</u>	<u>2.585.285</u>	<u>3.332.927</u>	<u>5.522.816</u>
27.578.783	34.829.440	42.256.737	59.518.577
6,8%	7,4%	7,9%	9,3%

2016	2017	2018	2019
<u>1.742.444</u>	<u>2.234.252</u>	<u>2.749.397</u>	<u>4.217.158</u>
27.578.783	34.829.440	42.256.737	59.518.577
6,3%	6,4%	6,5%	7,1%

2016	2017	2018	2019
<u>1.870.841</u>	<u>2.585.285</u>	<u>3.332.927</u>	<u>5.522.816</u>
28.353.135	35.635.540	43.097.499	60.395.492
6,6%	7,3%	7,7%	9,1%

2016	2017	2018	2019
27.578.783	34.829.440	42.256.737	59.518.577
5.189.095	4.915.007	3.974.848	5.599.107
68	51	34	34

2016	2017	2018	2019
22.163.535	27.990.156	33.815.282	47.765.247
4.312.489	5.454.282	6.581.247	9.333.674
70	70	70	70

2016	2017	2018	2019
22.163.535	27.990.156	33.815.282	47.765.247
4.305.224	5.493.219	6.579.752	9.554.688
70	71	70	72

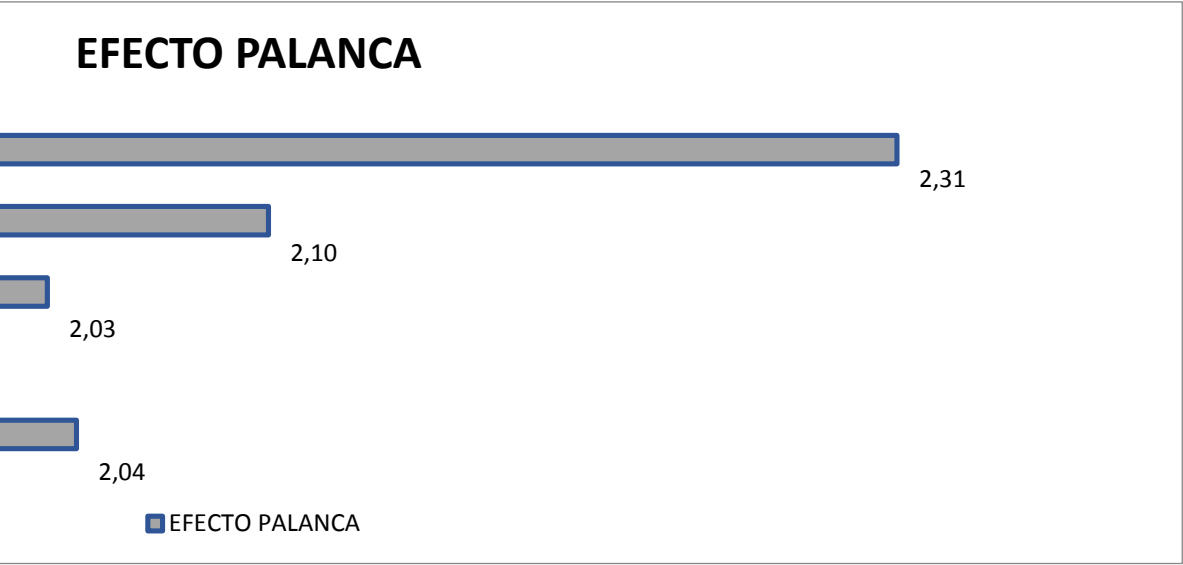
2016	2017	2018	2019
68	50	34	32

2016	2017	2018	2019
1.742.443,67	2.234.252,11	2.749.397,00	4.217.157,69
6.892.391,67	8.429.666,31	9.503.374,24	11.521.014,33
25,28%	26,50%	28,93%	36,60%

2016	2017	2018	2019
1.742.443,67	2.234.252,11	2.749.397,00	4.217.157,69
13.692.031,59	17.092.278,01	19.976.950,20	26.657.323,02
12,73%	13,07%	13,76%	15,82%

	2016		2017		2018		2019
\$	879.130	-\$	274.088	-\$	940.158	\$	1.624.259
\$	705.954	\$	1.141.792	\$	1.126.965	\$	2.752.428
\$	672.247	\$	1.366.194	\$	1.249.513	\$	3.421.176
\$	912.837	-\$	498.490	-\$	1.062.706	\$	955.510
\$	27.578.783	\$	34.829.440	\$	42.256.737	\$	59.518.577
	3,3%		-1,4%		-2,5%		1,6%

	2016		2017		2018		2019
	25%		27%		29%		37%
	13%		13%		14%		16%
	1,99		2,03		2,10		2,31



2016	2017	2018	2019
<u>2.674.481,13</u>	<u>3.560.576,47</u>	<u>4.497.058,06</u>	7.007.856,93
27.578.783,00	34.829.440,38	42.256.736,59	59.518.576,77
9,70%	10,22%	10,64%	11,77%

=indicadores+de+cobertura+financiera+ebitda&source=bl&ots=XqM3adNdxe&sig=eAPwG3la8YsgD-uc2fGo0cFb-
 e&q=indicadores%20de%20cobertura%20financiera%20ebitda&f=false

2016	2017	2018	2019
<u>1.659.986,07</u>	<u>2.243.813,99</u>	<u>2.849.451,65</u>	4.504.835,15
27.578.783,00	34.829.440,38	42.256.736,59	59.518.576,77
6,02%	6,44%	6,74%	7,57%

[ciceros.shtml](#)

2016	2017	2018	2019
<u>1.659.986,07</u>	<u>2.243.813,99</u>	<u>2.849.451,65</u>	4.504.835,15
1.742.443,67	2.234.252,11	2.749.397,00	4.217.157,69
95%	100%	104%	107%

2016	2017	2018	2019
<u>1.659.986,07</u>	<u>2.243.813,99</u>	<u>2.849.451,65</u>	4.504.835,15
13.692.031,59	17.092.278,01	19.976.950,20	26.657.323,02

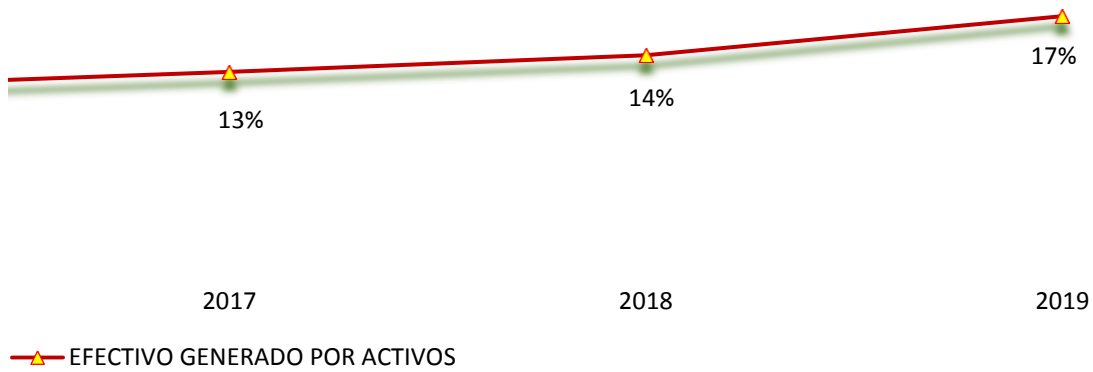
12%

13%

14%

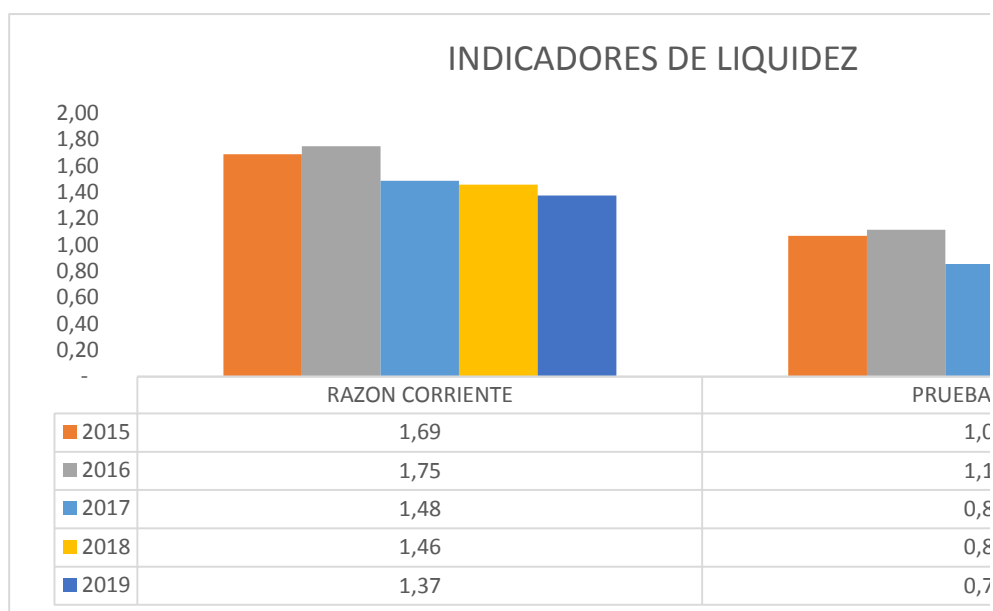
17%

VO GENERADO POR ACTIVOS

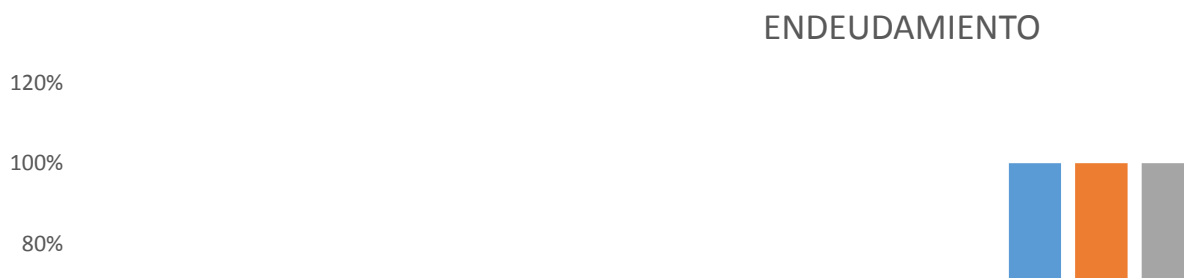


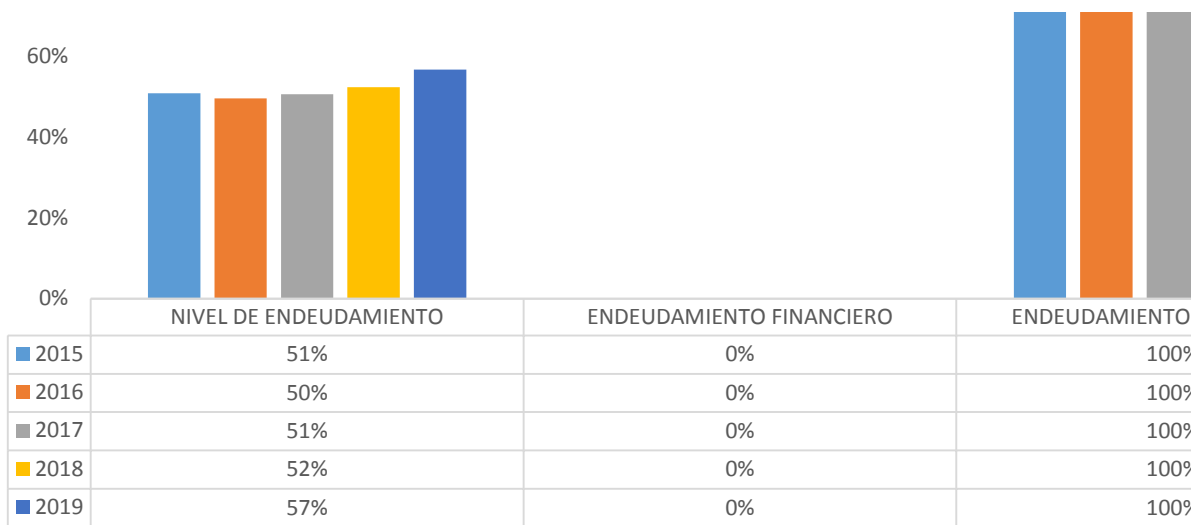


LIQUIDEZ	2015	2016	2017
RAZON CORRIENTE	1,69	1,75	1,48
PRUEBA ACIDA	1,07	1,11	0,85
CAPITAL NETO DE TRABAJO	3.996.595,65	5.085.276,36	4.197.509,74

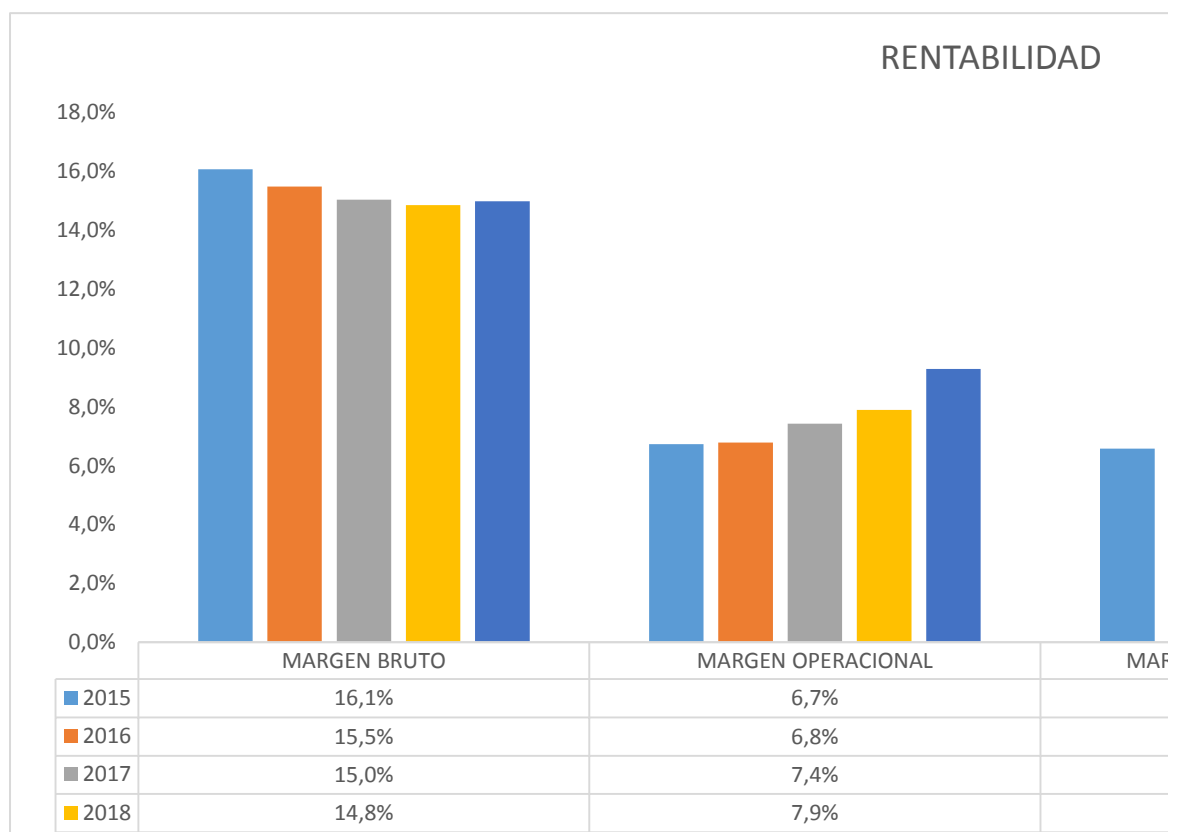


ENDEUDAMIENTO	2015	2016	2017
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	51%	50%	51%
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	0%	0%	0%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	100%	100%	100%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	0%	0%	0%





RENTABILIDAD	2015	2016	2017
MARGEN BRUTO	16,1%	15,5%	15,0%
MARGEN OPERACIONAL	6,7%	6,8%	7,4%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	6,6%	6,3%	6,4%
MARGEN EBITDA	6,5%	6,6%	7,3%

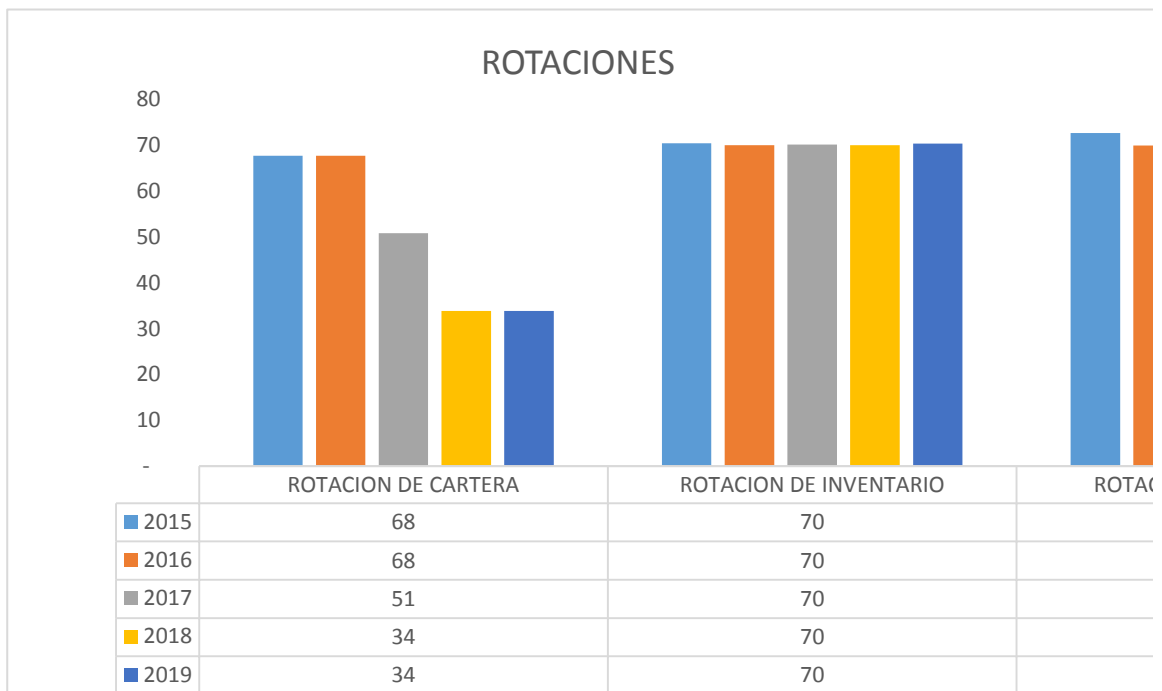


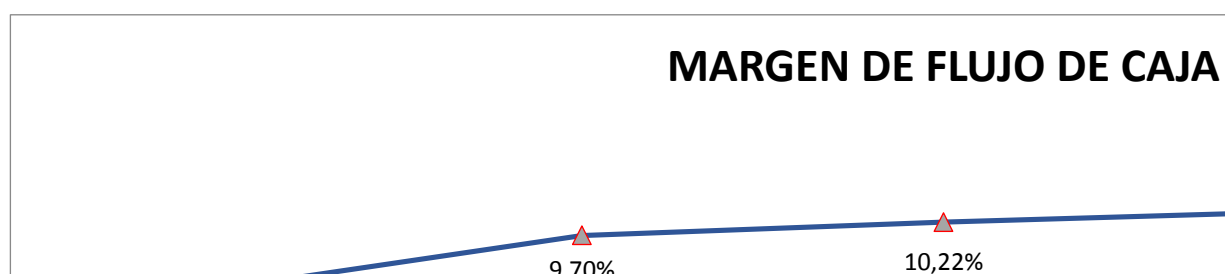
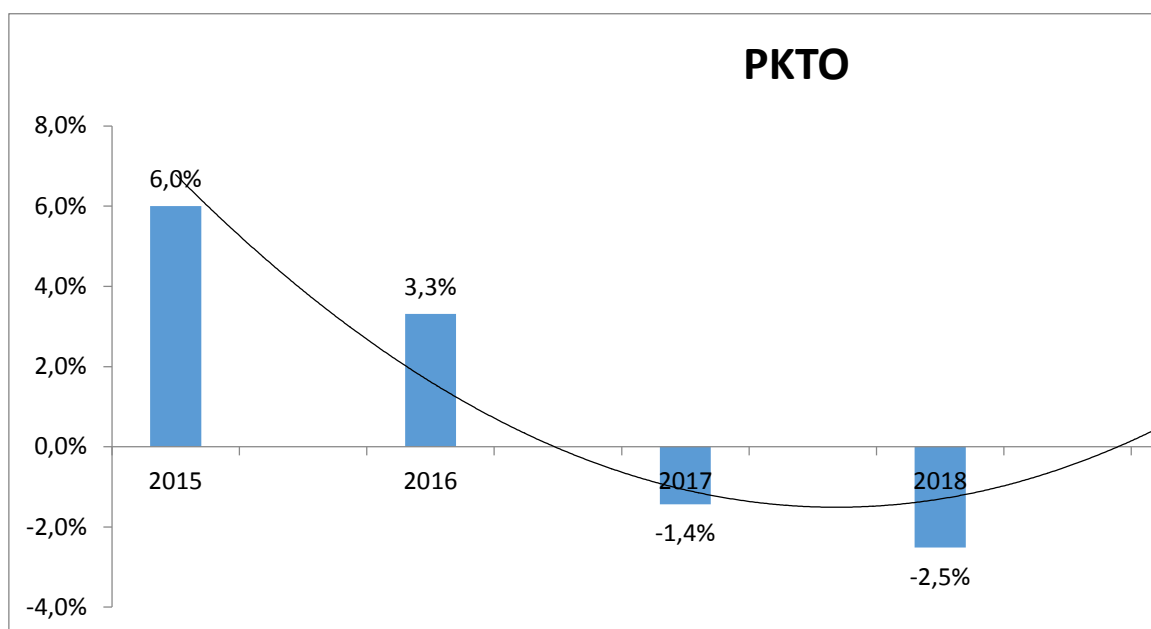
■ 2019

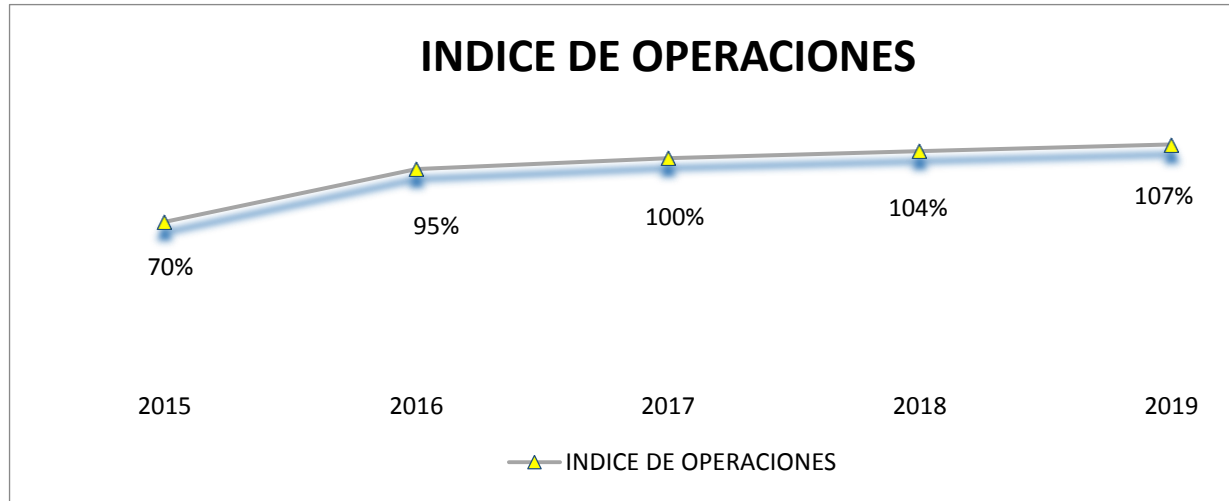
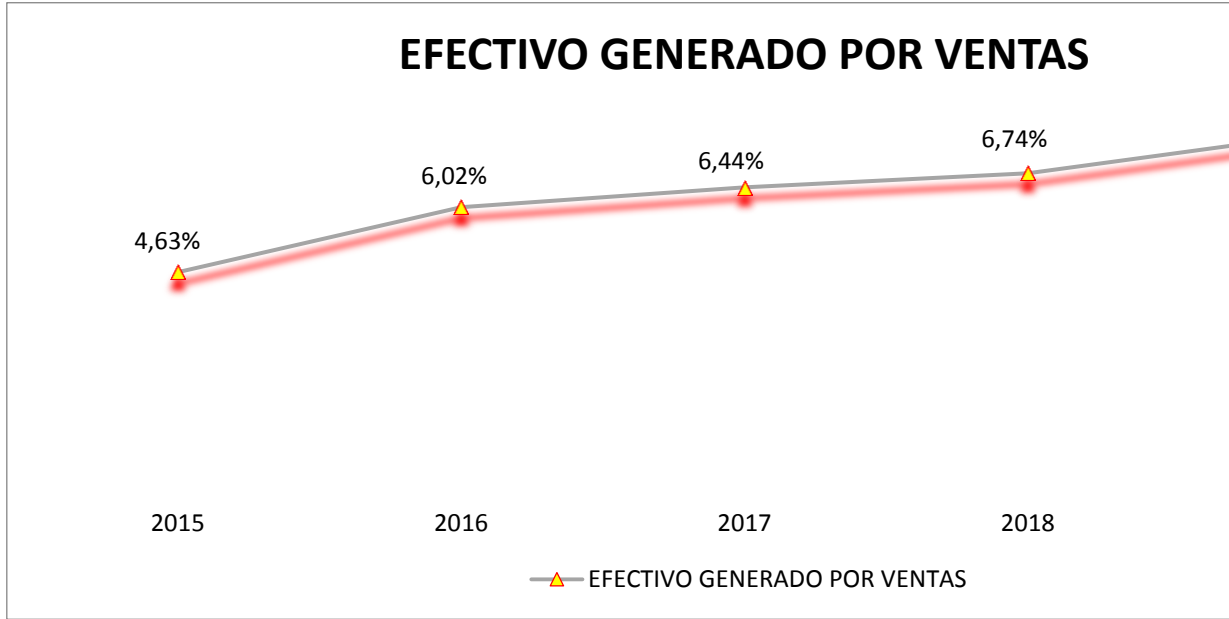
15,0%

9,3%

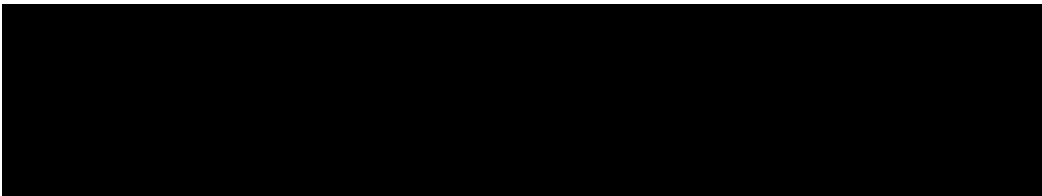
ROTACIONES	2015	2016	2017
ROTACION DE CARTERA	68	68	51
ROTACION DE INVENTARIO	70	70	70
ROTACION PROVEEDORES	73	70	71



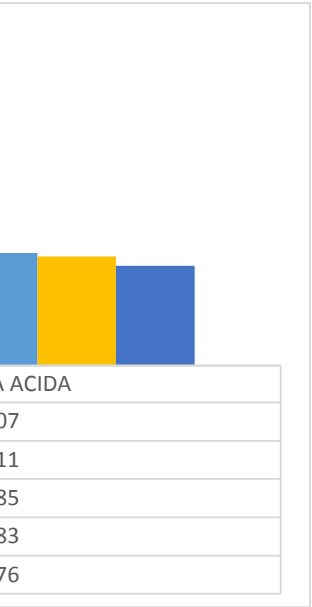




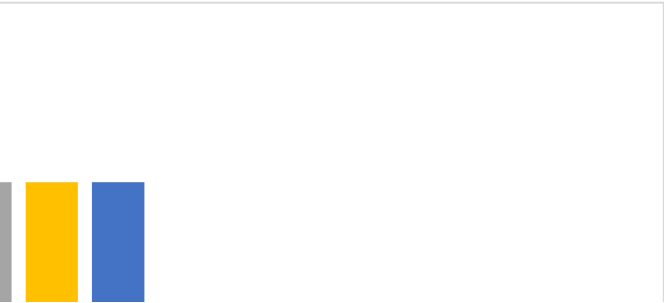
」



2018	2019
1,46	1,37
0,83	0,76
4.197.509,74	0,00



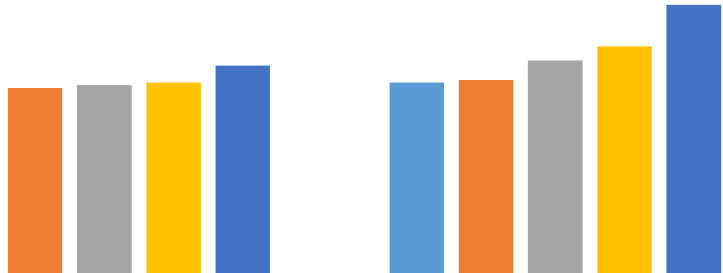
2018	2019
52%	57%
0%	0%
100%	100%
0%	0%





CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO
%	0%
%	0%
%	0%
%	0%
%	0%

2018	2019
14,8%	15,0%
7,9%	9,3%
6,5%	7,1%
7,7%	9,1%



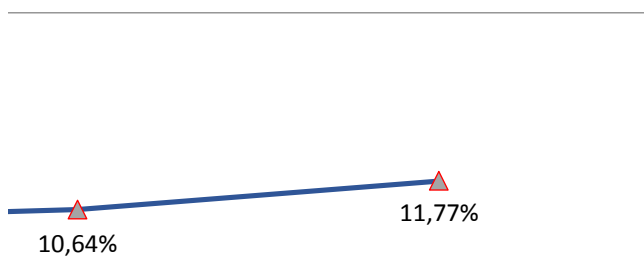
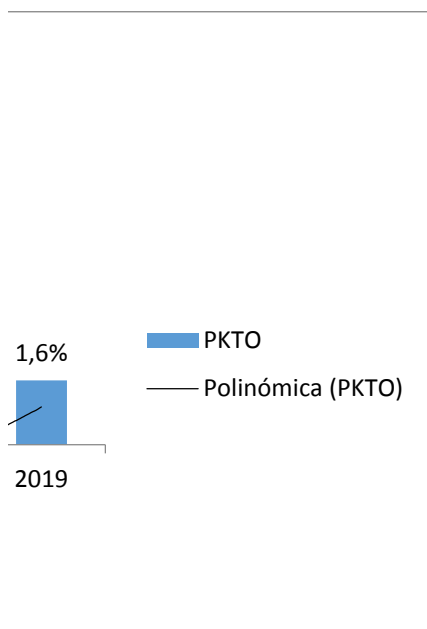
MARGEN NETO DE UTILIDAD	MARGEN EBITDA
6,6%	6,5%
6,3%	6,6%
6,4%	7,3%
6,5%	7,7%

7,1%

9,1%

2018	2019
34	34
70	70
70	72





2018

2019



2019



InterFLAX SA

Factores de Riesgo	Riesgos
Recursos Humanos	Probabilidad de que el Recurso Humano no este Capacitado para realizar el Diagnostico y mantenimiento adecuado.
	Probabilidad de accidente laboral.
Procesos	Probabilidad de que no se realice un diagnostico adecuado.
	Probabilidad de desabastecimiento de respuestos.
Infraestructura	Probabilidad de que la capacidad instalada de la maquinaria no sea suficiente para atender la demanda.
	Perdida permanente de herramienta para el desarrollo de actividades de mantenimiento
Tecnologicos	Probabilidad de que la maquinaria utilizada falle en el momento de un mantenimiento
	Probabilidad de que la maquinaria y equipo de trabajo no cumpla con las necesidades del mantenimiento.

Puntos	Repercusiones sobre los Clientes
1	No impacta a los clientes
2	Un impacto bajo en los clientes
3	Impacto significativo en el Servicio y los clientes
4	Se suspende el servicio por un periodo 2 meses
5	Se suspende el servicio por un periodo 6 meses

PROYECTO TOTAL

	2015
UTILIDAD DEL BRUTA	3.677.644,85
Supuesto perdida esperada	10%
	367.764,48

LINEA DE MANTENIMIENTO

	2015
UTILIDAD DEL BRUTA	1.132.881,34
Supuesto perdida esperada	10%
	113.288,13



Causas	Probabilidad	Impacto	Riesgo Inherente
Rotación de personal	2	1	2
Manejo de herramienta sin la adecuada proteccion Industrial	4	3	12
No tener el personal capacitado para realizar el diagnostico de mantenimiento	3	4	12
Incumplimiento de entrega de importacion y el no manejo de Stock de inventario	4	3	12
No cumplir con los mantenimientos en en los tiempos establecidos	3	4	12
No hay control de la seguridad ya que las instalaciones no son propias	5	3	15
No realizar mantenimientos periodicos preventivos a la maquinaria	3	3	9
No estar actualizando o comprando maquinaria de ultima tecnologia que permita un mantenimiento adecuado	2	4	8

Posibles acciones de entes reguladores	Impacto en \$\$	2
No Interviene	0-\$20.000.000	12
Generacion de comentarios negativo	20.000.001-50.000.000	12
Se puede dar una intervencion de algun este regulador, o bien en aplicación de multas	50.000.001-100.000.000	12
Aplicación de multas	100.000.001-200.000.000	12
Aplicación de multas posibles implicaciones legales hacia la compañía	200.000.001-300.000.000	15
		9

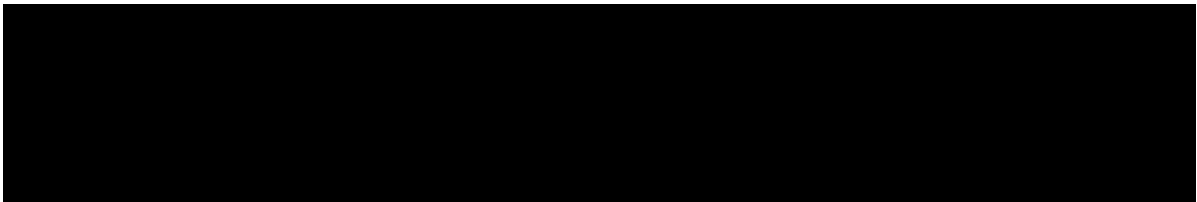
2016	2017	2018	2019
4.266.207,31	5.231.852,38	6.269.925,05	8.906.933,91
10%	10%	10%	10%
426.620,73	523.185,24	626.992,50	890.693,39

2016	2017	2018	2019
1.398.469,45	1.765.667,48	2.311.869,56	3.104.804,09
10%	10%	10%	10%
139.846,95	176.566,75	231.186,96	310.480,41



Controles
Se realizaran capacitaciones permanentes al personal operativo y administrativo de la compañía
Se creara el comite paritario de seguridad en el trabajo, para mantener un permanente seguimiento al cumplimiento de las normas de seguridad industrial de la empresa
Establecer controles de cumplimiento de tiempos de servicios por cada linea de mantenimineto, estableciendo un permente control de el funcionamiento y mantenimiento preventivo de las herramientas y equipos usados.
Se establecen politicas de compra identificando materias primas primordiales , para manejar niveles de inventario y almacenamiento.
Se realizara controles sobre tiempos en el cumplimiento de la prestacion de servicio para evitar represamiento en cada una de las lineas de mantenimiento, llegando asi a identificar si se requiere ampliacion de capacidad instalada.
Se esteblecen controles de inventarios y herramientas por linea de mantenimiento bajo las responsabilidad de los jefes de area.
Se realizaran controles preventivos a travez de mantenimientos programados con el proveedor de los equipos utilizados, se utilizaran una hoja de vida de equipos para programar dichos mantenimientos, y minimizar riesgos de mal funcionamiento de los mismos.
Se realizaran encuestas a los trabajadores y proveedores sobre las maquinaria utilizada en los procesos diarios, identificando las novedades que se puedan encontrar en el mercado que puedan minimizar tiempos en los procesos y servicios.

Nivel de Probabilidad		
Nivel	Descripción	Concepto
1	Improbable	Riesgo cuya probabilidad es muy baja
2	Poco Probable	Riesgo cuya probabilidad es baja
3	Probable	Riesgo cuya probabilidad es Media
4	Potencial	Riesgo cuya probabilidad es Alta
5	Casi Cierto	Riesgo cuya probabilidad es muy Alta



Porcentaje
1% al 10%
11% al 30%
31% al 65%
66% al 89%
99% al 100%

		PROBABILIDAD				
		1	2	3	4	5
I M P A C T O	1		1. RRHH			
	2					
	3			1.TECNOLO	2. RRHH 2. PROCESOS	2.INFRA
	4		2.TECNOLO	1.PROCESOS 1. INFRA		
	5					

Bajo	
Moderado	
Alto	

2016

	Nemotécnico a 12 dígitos	Emisor	Especie	Calificación
25%	BBPO011309C5	Banco Popular	Bonos	AAA
25%	CDTBCR10D	Helm Bank	CDT 360 Helm B:	AA+
23%	CDTBCBS0VD	Bancolombia	CDT	AAA
25%	TFIT15260826	República de Colombia	TES Clase B	NACION
2%		Capital Priv: Valor forestal	FCO	AA

2017

	Nemotécnico a 12 dígitos	Emisor	Especie	Calificación
25%	BBPO011309C5	Banco Popular	Bonos	AAA
25%	CDTBCR10D	Helm Bank	CDT 360 Helm B:	AA+
23%	CDTBCBS0VD	Bancolombia	CDT	AAA
25%	TFIT15260826	República de Colombia	TES Clase B	NACION
2%		Capital Priv: Valor forestal	FCO	AA

2018

	Nemotécnico a 12 dígitos	Emisor	Especie	Calificación
25%	BBPO011309C5	Banco Popular	Bonos	AAA
25%	CDTBCR10D	Helm Bank	CDT 360 Helm B:	AA+
23%	BBBO01107BS4	Banco de Bogotá	Bonos	AA+
25%	TFIT15260826	República de Colombia	TES Clase B	NACION
2%		Capital Priv: Valor forestal	FCO	AA

2019

	Nemotécnico a 12 dígitos	Emisor	Especie	Calificación
25%	BBPO011309C5	Banco Popular	Bonos	AAA
25%	CDTBCR10D	Helm Bank	CDT 360 Helm B:	AA+
23%	BBBO01107BS4	Banco de Bogotá	Bonos	AA+
25%	TFIT15260826	República de Colombia	TES Clase B	NACION
2%		Capital Priv: Valor forestal	FCO	AA



Tasa Facial -	Forma	Valor	Fecha Emisión	Fecha	Fecha Compra	Duración
interés nominal	Pago	Nominal		Vencimiento		
IPC+3.890	TV	94.588	23/10/2013	23/10/2018	01/01/2016	1826
DTF+0.900	TV	94.588	17/01/2013	17/01/2019	01/01/2016	2191
6.7280-No	TV	87.021	24/07/2012	24/07/2017	01/01/2016	1826
7.5000-No	AV	94.588	26/08/2011	26/08/2026	01/01/2016	5479
0,09	DV	7.567	23/06/2006	31/01/2025	01/01/2016	6797

Tasa Facial -	Forma	Valor	Fecha Emisión	Fecha	Fecha Compra	Duración
interés nominal	Pago	Nominal		Vencimiento		
IPC+3.890	TV	905.348	23/10/2013	23/10/2018	24/08/2018	60
DTF+0.900	TV	905.348	17/01/2013	17/01/2019	02/01/2018	380
6.7280-No	TV	832.920	24/07/2012	24/12/2019	24/07/2018	518
7.5000-No	AV	905.348	26/08/2011	26/08/2026	21/06/2018	2988
0,09	DV	72.428	23/06/2006	31/01/2025	31/01/2018	2557

Tasa Facial -	Forma	Valor	Fecha Emisión	Fecha	Fecha Compra	Duración
interés nominal	Pago	Nominal		Vencimiento		
IPC+3.890	TV	1.071.371	23/10/2013	23/10/2018	24/01/2018	272
DTF+0.900	TV	1.071.371	17/01/2013	17/01/2020	17/01/2018	730
5.4500-No	AV	985.661	23/02/2010	23/02/2020	01/01/2018	783
7.5000-No	AV	1.071.371	26/08/2011	26/08/2026	21/06/2018	2988
0,09	DV	85.710	23/06/2006	31/01/2025	31/01/2018	2557

Tasa Facial -	Forma	Valor	Fecha Emisión	Fecha	Fecha Compra	Duración
interés nominal	Pago	Nominal		Vencimiento		
IPC+3.890	TV	1.562.536	23/10/2013	23/10/2019	24/01/2018	637
DTF+0.900	TV	1.562.536	17/01/2013	17/01/2020	17/01/2018	730
5.4500-No	AV	1.437.533	23/02/2010	23/02/2020	01/01/2018	783
7.5000-No	AV	1.562.536	26/08/2011	26/08/2026	21/06/2018	2988
0,09	DV	125.003	23/06/2006	31/01/2025	31/01/2018	2557

Relativo de casa Titulo	Promedio Ponderado	Tasa de compra (Tir de compra)	Rentabilidad Promedio Ponderado	Valor de Compra	TASA
25,0000%	456,5000	6,25%	1,562500%	94.588	IPC
25,0000%	547,7500	7,70%	1,925000%	94.588	DTF
23,0000%	419,9800	6,90%	1,587000%	87.021	FIJA
25,0000%	1369,7500	7,60%	1,900000%	94.588	FIJA
2,0000%	135,9400	9,00%	0,180000%	7.567	CARTERA
<u>2929,9200</u>			<u>7,15%</u>	<u>378.354</u>	
				378.354	

Relativo de casa Titulo	Promedio Ponderado	Tasa de compra (Tir de compra)	Rentabilidad Promedio Ponderado	Valor de Compra	TASA
25,0000%	15,0000	6,25%	1,562500%	905.348	IPC
25,0000%	95,0000	7,70%	1,925000%	905.348	DTF
23,0000%	119,1400	7,00%	1,610000%	832.920	FIJA
25,0000%	747,0000	7,60%	1,900000%	905.348	FIJA
2,0000%	51,1400	9,00%	0,180000%	72.428	CARTERA
<u>1027,2800</u>			<u>7,18%</u>	<u>3.621.393</u>	
				3.621.393	

Relativo de casa Titulo	Promedio Ponderado	Tasa de compra (Tir de compra)	Rentabilidad Promedio Ponderado	Valor de Compra	TASA
25,0000%	68,0000	6,25%	1,562500%	1.071.371	IPC
25,0000%	182,5000	6,19%	1,547500%	1.071.371	DTF
23,0000%	180,0900	5,45%	1,253500%	985.661	FIJA
25,0000%	747,0000	7,60%	1,900000%	1.071.371	FIJA
2,0000%	51,1400	9,00%	0,180000%	85.710	CARTERA
<u>1228,7300</u>			<u>6,44%</u>	<u>4.285.484</u>	
				4.285.484	

Relativo de casa Titulo	Promedio Ponderado	Tasa de compra (Tir de compra)	Rentabilidad Promedio Ponderado	Valor de Compra	TASA
25,0000%	159,2500	6,25%	1,562500%	1.562.536	IPC
25,0000%	182,5000	6,19%	1,547500%	1.562.536	DTF
23,0000%	180,0900	5,45%	1,253500%	1.437.533	FIJA
25,0000%	747,0000	7,60%	1,900000%	1.562.536	FIJA
2,0000%	51,1400	9,00%	0,180000%	125.003	CARTERA
<u>1319,9800</u>			<u>6,44%</u>	<u>6.250.143</u>	
				6.250.143	

8,13867 Duracion
7,59526 Duracion modificada

27.069,34

2,85356 Duracion
2,66246 Duracion modificada

259.925,46

3,41314 Duracion
3,20653 Duracion modificada

276.135,15

3,66661 Duracion
3,44465 Duracion modificada

402.727,98

ANALISIS PORTAFOLIO

ANALISIS POR EMISOR

Rótulos de fila	Suma de Valor de Compra
Banco Popular	133.561,41
Helm Bank	133.561,41
Bancolombia	122.876,50
República de Colombia	133.561,41
Capital Priv: Valor forestal	10.684,91
Total general	534.245,64

ANALISIS POR C

Rótulos de fila
AA
AA+
AAA
NACION
Total general

VOLATILIDAD

CC	254,99%
DTF	0,81%
Tasa Fija	1,63%
IPC	1,87%

VAR

Nivel de Confianza	1,64
Tiempo Exposición	3

	2016	
Valor en Riesgo	Posición	VaR
Carteras Colectivas	10.685	77.392
DTF	133.561	3.075
FIJA	256.438	11.859
IPC	133.561	7.091
	534.246	99.417
		18,61%

Correlaciones	
Carteras Colectivas	76.245
DTF	(6.287)
FIJA	8.392
IPC	6.681

VaR (\$\$)	77.642
VaR (%)	14,53%

INDICADORES

Tasa Libre de Riesgo	4,50%
Rentabilidad Anual	7,15%
RORAC	0,4923
Coeficiente de Variación	13,72%
Desviacion Rentabilidades	1,03%
Indicador de Sharpe	2,58377



CALIFICACION

Suma de Valor de Compra
2,00%
25,00%
48,00%
25,00%
100,00%

ANALISIS POR INDICADOR 2016

Etiquetas de fila	Suma de Valor de Compra
CARTERA	10.684,91
DTF	133.561,41
FIJA	256.437,91
IPC	133.561,41
Total general	534.245,64

ANALISIS POR IN

Etiquetas de fila
CARTERA
DTF
FIJA
IPC
Total general

2017	
Posición	VaR
20.854	151.045
133.561	3.075
500.486	23.146
260.670	13.839
915.572	191.105
	20,87%

149.219
(15.197)
15.937
13.137

151.799
16,58%

2018	
Posición	VaR
26.700	193.392
333.750	7.684
640.800	29.635
333.750	17.718
1.335.001	248.429
	18,61%

188.259
(23.445)
29.785
247.405

203.701
15,26%

DICADOR 2017	
Suma de Valor de Compra	
	20.853,60
	133.561,41
	500.486,46
	260.670,03
	915.571,50

ANALISIS POR IN
Etiquetas de fila
CARTERA
DTF
FIJA
IPC
Total general

2019	
Posición	VaR
43.491	315.012
543.640	12.517
1.043.788	48.272
543.640	28.861
2.174.559	404.662
	18,61%

188.259
(23.445)
29.785
247.405

259.978
11,96%

DICADOR 2018

Suma de Valor de Compra
26.700,01
333.750,16
640.800,30
333.750,16
1.335.000,63

ANALISIS POR INDICADOR 2019

Etiquetas de fila	Suma de Valor de Compra
CARTERA	43.491,18
DTF	543.639,77
FIJA	1.043.788,36
IPC	543.639,77
Total general	2.174.559,08



InterFLAX SA



INTERFLAX SA
BALANCE GENERAL
Al 31 DE DICIEMBRE 2015 - 2019
(Expresados Miles de pesos)
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
ACTIVO									
Activo Corriente									
Diponible	2.811.832	3.102.900	3.424.015	2.959.811	1.513.416	2.004.978	1.585.485	3.621.393	4.285.484
Inversiones	-	-	-	-	378.354	378.354	905.348	1.071.371	1.562.536
Deudores	3.055.089	2.277.506	2.537.451	4.185.072	4.309.965	5.189.095	4.915.007	3.974.848	5.599.107
Inventarios	361.935	1.367.367	1.895.212	2.394.413	3.606.535	4.312.489	5.454.282	6.581.247	9.333.674
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6.228.857	6.747.773	7.856.679	9.539.296	9.808.271	11.884.916	12.860.121	15.248.859	20.780.801
ACTIVO NO CORRIENTE									
Inversiones	-	-	-	-	-	-	2.716.044	3.214.113	4.687.607
Propiedad planta y equipo	473.230	443.927	528.465	826.655	1.208.008	1.509.230	1.317.522	1.414.683	1.188.914
Diferidos	1.030.268	861.081	731.486	496.475	397.180	297.885	198.590	99.295	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.324.234	1.509.704	1.262.302	1.323.130	1.605.188	1.807.115	4.232.157	4.728.091	5.876.522
TOTAL DE ACTIVOS	8.553.090	8.257.477	9.118.981	10.862.426	11.413.459	13.692.032	17.092.278	19.976.950	26.657.323
PASIVO									
Pasivos proveedores	1.524.813	1.436.871	3.663.652	3.442.248	3.720.661	4.305.224	5.493.219	6.579.752	9.554.688
Cuentas por pagar	1.969.517	1.982.369	389.679	874.244	558.099	645.784	823.983	986.963	1.433.203
Impuesto y tasas	595.815	583.024	534.080	532.044	873.496	1.039.233	1.322.078	1.635.650	2.441.749
Pasivos obligaciones laborales	57.193	62.987	125.284	32.527	291.654	382.779	500.147	644.218	815.975
Pasivos y provisiones	4.708	10.670	0	1.686.968	367.764	426.621	523.185	626.993	890.693
TOTAL PASIVO CORTO PLAZO	4.446.704	4.244.049	4.825.367	6.635.921	5.811.675	6.799.640	8.662.612	10.473.576	15.136.309
TOTAL DE PASIVOS	4.446.704	4.244.049	4.825.367	6.635.921	5.811.675	6.799.640	8.662.612	10.473.576	15.136.309
PATRIMONIO									
Capital Social	50.100	50.100	50.100	50.100	50.100	50.100	50.100	50.100	50.100
Superavit De Capital	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900
Reservas	516.512	516.512	516.512	516.512	581.932	732.544	906.788	1.130.213	1.405.153
Revalorizacion Del Patrimonio	5.792	5.792	5.792	5.792	5.792	5.792	5.792	5.792	5.792
Resultados Del Ejercicio	529.682	441.124	721.311	654.202	1.506.119	1.742.444	2.234.252	2.749.397	4.217.158
Resultados De Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	457.941	1.361.613	2.232.835	2.567.972	2.842.912
Superavit Por Valorizaciones	4.401	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE PATRIMONIO	4.106.386	4.013.427	4.293.614	4.226.505	5.601.784	6.892.392	8.429.666	9.503.374	11.521.014
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	8.553.090	8.257.477	9.118.981	10.862.426	11.413.459	13.692.032	17.092.278	19.976.950	26.657.323



InterFLAX SA

INTERFLAX SA
ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 DE DICIEMBRE 2015 - 2019
(Expresados Miles de pesos)
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014
INGRESOS				
Operacionales	14.593.189	16.368.207	16.572.305	17.837.247
COSTOS DE VENTAS				
Comercio al por mayor y por menor	6.293.506	7.903.537	7.628.949	14.033.395
GASTOS DE OPERACIÓN				
Mantenimiento	369.471	388.465	419.248	95.201
Mano De Obra Directa	142.401	111.659	810.202	293.859
Mano De Obra Indirecta	778.256	914.931	597.635	37.649
Contratos De Servicios	108.105	213.149	98.159	
Personal Temporal Mano De Obra Directa	2.780.493	2.598.763	2.189.759	75.308
UTILIDAD BRUTA	4.120.957	4.237.703	4.828.353	3.301.835
GASTOS OPERACIONALES				
Gastos de Administracion	2.437.964	2.492.498	2.861.802	1.359.354
Depreciaciones	74.642	95.157	106.032	136.468
Amortizaciones	836.794	866.407	470.367	375.344
Provisiones	11.312	50.520	16.786	-
UTILIDAD OPERACIONAL	760.246	733.122	1.373.366	1.430.669
NO OPERACIONALES				
Ingresos	302.008	438.048	339.409	722.169
Gastos	154.209	412.273	554.328	1.030.472
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	908.044	758.897	1.158.447	1.122.366
Impuesto a la renta y complementarios	378.363	317.772	437.136	468.164
UTILIDAD NETA EJERCICIO	529.682	441.124	721.311	654.202

12,90%

10,99%

16,80%

15,48%



AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
22.905.420	27.578.783	34.829.440	42.256.737	59.518.577
18.431.746	22.163.535	27.990.156	33.815.282	47.765.247
98.438	101.490	104.433	107.670	110.900
461.363	680.274	942.783	1.298.867	1.754.246
158.360	286.761	476.963	678.909	892.239
77.868	80.516	83.254	86.084	89.011
3.677.645	4.266.207	5.231.852	6.269.925	8.906.934
1.521.168	1.591.726	1.671.276	1.772.867	1.899.077
149.952	200.083	201.013	234.143	235.074
99.295	99.295	99.295	99.295	99.295
367.764	504.263	674.984	830.693	1.150.672
1.539.465	1.870.841	2.585.285	3.332.927	5.522.816
746.723	774.352	806.100	840.762	876.915
4.189	5.126	6.154	7.936	10.098
2.281.998	2.640.066	3.385.230	4.165.753	6.389.633
775.879	897.622	1.150.978	1.416.356	2.172.475
1.506.119	1.742.444	2.234.252	2.749.397	4.217.158
26,89%	25,28%	26,50%	28,93%	36,60%



Flujo de caja



INTERFLAX SA
FLUJO DE NETO OPERATIVO
Al 31 DE DICIEMBRE 2015 - 2019 PROYECTADO
(Expresados Miles de pesos)

FLUJO NETO OPERATIVO	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
INGRESO	17.837.247	22.905.420	27.578.783	34.829.440	42.256.737
COSTOS TOTALES	14.535.412	19.227.776	23.312.576	29.597.588	35.986.812
UTILIDAD BRUTA	3.301.835	3.677.645	4.266.207	5.231.852	6.269.925
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.120.478	1.939.590	1.591.726	1.671.276	1.772.867
EBITDA	2.181.357	1.738.055	2.674.481	3.560.576	4.497.058
DEPRECIACIONES	136.468	149.952	200.083	201.013	234.143
AMORTIZACION	375.344	99.295	99.295	99.295	99.295
EBIT	2.693.169	1.987.302	2.973.859	3.860.884	4.830.496
GASTOS FINANCIEROS		4.189	5.126	6.154	7.936
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1.983.113	2.968.733	3.854.730	4.822.561	7.332.127
IMPUESTOS	674.258	1.009.369	1.310.608	1.639.671	2.492.923
UTILIDAD NETA	1.308.854	1.959.364	2.544.122	3.182.890	4.839.204
DEPRECIACION	- 149.952	- 200.083	- 201.013	- 234.143	- 235.074
AMORTIZACIONES	- 99.295	- 99.295	- 99.295	- 99.295	- 99.295
FLUJO OPERATIVO	1.059.607	1.659.986	2.243.814	2.849.452	4.504.835

FLUJO DE CAJA LIBRE

	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
EBITDA	1.738.055	2.674.481	3.560.576	4.497.058	7.007.857
MENOS DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	249.247	299.377	300.308	333.438	334.369
UTILIDAD OPERATIVA	1.488.808	2.375.104	3.260.269	4.163.620	6.673.488
IMPUESTOS	506.195	807.535	1.108.491	1.415.631	2.268.986
UODI	982.613	1.567.568	2.151.777	2.747.989	4.404.502
MAS DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	249.247	299.377	300.308	333.438	334.369
F.CAJA BRUTA	1.231.860	1.866.946	2.452.085	3.081.427	4.738.871
INVERSION DE CW	672.227	- 1.147.537	1.318.196	- 515.558	- 641.746
INVERSION EN ACTIVOS FIJOS	- 531.305	- 501.305	- 9.305	- 331.305	- 9.305
FLUJO DE CAJA LIBRE	1.372.783	218.104	3.760.977	2.234.565	4.087.821
PAGO DE DIVIDENDOS	130.840	451.836	696.977	1.675.689	2.199.518
FLUJO DE CAJA DE ACCIONISTAS	1.503.623	669.940	4.457.954	3.910.254	6.287.338
CK SIN DEUDA	14,87%	14,87%	14,87%	14,87%	14,87%
INFLACION ESPERADA	3,40%	3,10%	2,90%	3,10%	3,00%
CK SIN DEUDA EN MONEDA CORRIENTE	18,27%	17,97%	17,77%	17,97%	17,87%
FACTOR DE ACTUALIZACION	1,183	1,40	1,64	1,94	2,28
VALOR PRESENTE FCL DE CADA PERIODO	1.160.762,3	156.332,8	2.289.118,1	1.152.935,7	
VALOR DE CONTINUIDAD					28.258.876,3

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

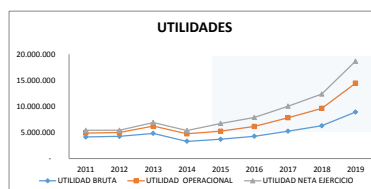
INTERFLAX SA
FLUJO DE EFECTIVO
Al 31 DE DICIEMBRE 2015 - 2019 PROYECTADO
(Expresados Miles de pesos)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.506.119	1.742.444	2.234.252	2.749.397	4.217.158
PARTIDAS QUE NO TIENEN EFECTO EN EL EFECTIVO.	249.247	299.377	300.308	333.438	334.369
(+) DEPRECIACIONES	149.952	200.083	201.013	234.143	235.074
(+) AMORTIZACIONES	99.295	99.295	99.295	99.295	99.295
(+) PROVISIONES					
VARIACIÓN EN PARTIDAS RELACIONADAS CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	- 2.093.372	- 597.119	995.268	1.624.157	286.046
OBLIGACIONES LABORALES	259.127	91.125	117.368	144.071	171.757
IMPUESTOS POR PAGAR	341.453	165.737	282.845	313.572	806.099
CUENTAS POR PAGAR	- 316.145	87.684	178.199	162.980	446.240
PROVEEDORES	278.413	584.563	1.187.995	1.086.533	2.974.936
INVENTARIOS	- 1.212.123	- 705.954	- 1.141.792	- 1.126.965	- 2.752.428
CUENTAS POR COBRAR	- 124.894	- 879.130	274.088	940.158	- 1.624.259
PASIVOS ESTIMADOS	- 1.319.204	58.856	96.565	103.807	263.701
VARIACIÓN EN PARTIDAS RELACIONADAS CON LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	- 730.035	- 953.140	- 706.282	- 2.006.994	- 2.208.822
COMPRA Y VENTA DE MAQUINARIA Y EQUIPO	- 531.305	- 501.305	- 9.305	- 331.305	- 9.305
PASIVOS DIFERIDOS	- 67.890	-	-	-	-
PAGO DE DIVEENDOS	- 130.840	- 451.836	- 696.977	- 1.675.689	- 2.199.518
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR LA EMPRESA	- 1.068.041	491.562	2.823.546	2.699.999	2.628.751
SALDO INICIAL	2.959.811	1.513.416	2.004.978	1.585.485	3.621.393
Saldo sin inversion	1.891.770	2.004.978	4.828.524	4.285.484	6.250.143
COMPRA Y VENTA DE INVERSIONES	- 378.354	-	- 3.243.039	- 664.091	- 1.964.659
SALDO FINAL	1.513.416	2.004.978	1.585.485	3.621.393	4.285.484



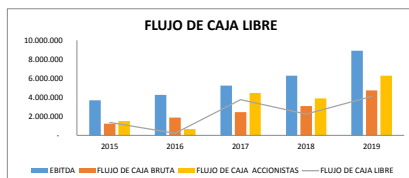
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
INGRESOS	14.593.189	16.368.207	16.572.305	17.837.247	22.905.420	27.578.783	34.829.440	42.256.737	59.518.577
COSTOS DE VENTAS	6.293.506	7.903.537	7.628.949	14.033.395	18.431.746	22.163.535	27.990.156	33.815.282	47.765.247
GASTOS DE OPERACIÓN	4.178.726	4.226.966	4.115.003	502.017	796.029	1.149.040	1.607.432	2.171.530	2.846.396
UTILIDAD BRUTA	4.120.957	4.237.703	4.828.353	3.301.835	3.677.645	4.266.207	5.231.852	6.269.925	8.906.934
GASTOS ADMINISTRACION	3.360.711	3.504.582	3.454.986	1.871.166	2.138.180	2.395.367	2.646.568	2.936.999	3.384.118
UTILIDAD OPERACIONAL	760.246	733.122	1.373.366	1.430.669	1.539.465	1.870.841	2.585.285	3.332.927	5.522.816
UTILIDAD NETA EJERCICIO	529.682	441.124	721.311	654.202	1.506.119	1.742.444	2.234.252	2.749.397	4.217.158
INGRESOS \$									
VARIACION DE INGRESOS%		11%	-1%	7%	22%	17%	21%	18%	29%
COSTOS DE VENTAS		1.610.031	-	274.588	6.404.446	4.398.351	3.731.789	5.826.620	13.949.965
%		20%		-4%	24%	17%	21%	17%	29%
GASTOS DE OPERACIÓN		48.240	-	111.963	3.612.986	294.012	353.011	458.392	674.866
%		2%		-3%	720%	37%	31%	29%	24%
UTILIDAD BRUTA		116.747	-	590.649	1.526.518	375.810	588.562	965.645	1.038.073
%		3%		12%	-46%	10%	14%	18%	30%
GASTOS ADMINISTRACION		143.871	-	49.595	1.583.821	267.014	257.187	290.431	447.119
%		4%		-1%	45%	12%	11%	9%	10%
UTILIDAD OPERACIONAL		27.124	-	640.245	57.303	108.796	331.376	714.444	2.189.890
%		27%		47%	4%	7%	18%	28%	40%
UTILIDAD NETA EJERCICIO		88.557	-	280.186	67.109	851.917	236.325	515.145	1.467.761
% UTILIDAD NETA		-20%		39%	-10%	57%	14%	22%	35%

VARIACIONES %	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
INGRESOS	11%	-1%	7%	22%	17%	21%	18%	29%
COSTOS DE VENTAS	20%	-4%	46%	24%	17%	21%	17%	29%
GASTOS DE OPERACION	1%	-3%	-720%	37%	31%	29%	26%	24%
UTILIDAD BRUTA	3%	12%	-46%	10%	14%	18%	17%	30%
GASTOS ADMINISTRACION	4%	-1%	-85%	12%	11%	9%	10%	13%
UTILIDAD OPERACIONAL	-4%	47%	4%	7%	18%	28%	22%	40%
UTILIDAD NETA EJERCICIO	20%	39%	-10%	57%	14%	22%	19%	35%

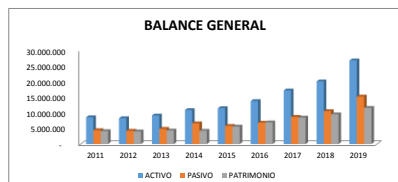


	2015	2016	2017	2018	2019
EBITDA	3.677.645	4.266.207	5.231.852	6.269.925	8.906.934
FLUJO DE CAJA BRUTA	1.231.860	1.866.946	2.452.085	3.081.427	4.738.871
FLUJO DE CAJA LIBRE	1.372.783	218.104	3.760.977	2.234.565	4.087.821
FLUJO DE CAJA ACCIONISTAS	1.503.623	660.940	4.457.954	3.910.254	6.287.338

1.154.678 - 52%
3.542.873 - 94%
1.526.412 - 68%
1.853.256 - 45%

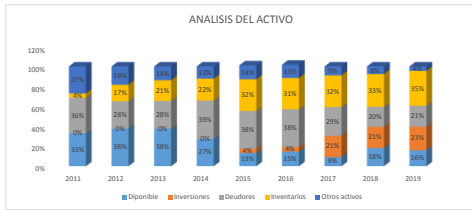


	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ACTIVO	8.553.090	8.257.477	9.118.981	10.862.426	11.413.459	13.692.032	17.092.278	19.976.950	26.657.323
PASIVO	4.446.704	4.244.049	4.825.367	6.635.921	5.811.675	6.799.640	8.662.612	10.473.576	15.136.309
PATRIMONIO	4.106.386	4.013.427	4.293.614	4.226.505	5.601.784	6.892.392	8.429.666	9.503.374	11.521.014

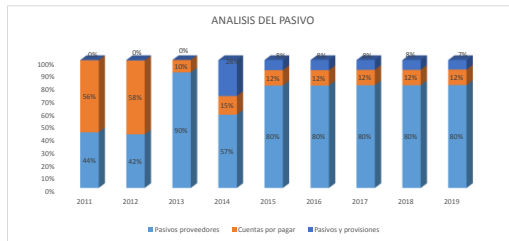


	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Disponible	2.811.832	3.102.900	3.424.015	2.959.811	1.513.416	2.004.978	1.585.485	3.621.393	4.285.484
Inversiones					378.354	378.354	3.621.393	4.285.484	6.250.143
Deudores	3.055.089	2.277.506	2.537.451	4.185.072	4.309.965	5.189.095	4.915.007	3.974.848	5.599.107
Inventarios	361.935	1.367.367	1.895.212	2.394.413	3.606.535	4.312.489	5.454.282	6.581.247	9.333.674
Otros activos	2.324.234	1.509.704	1.262.302	1.323.130	1.495.188	1.907.115	1.516.112	1.513.978	1.188.914
8.553.090	8.257.477	9.118.981	10.862.426	11.413.459	13.692.032	17.092.278	19.976.950	26.657.323	
Disponible	33%	38%	38%	27%	13%	15%	9%	18%	16%
Inversiones	0%	0%	0%	0%	4%	4%	21%	21%	23%
Deudores	36%	28%	28%	39%	38%	29%	20%	20%	21%
Inventarios	4%	17%	21%	22%	32%	31%	32%	33%	35%
Otros activos	27%	18%	14%	12%	14%	13%	9%	8%	4%
100%	100%	100%	100%	100%	101%	102%	100%	100%	100%

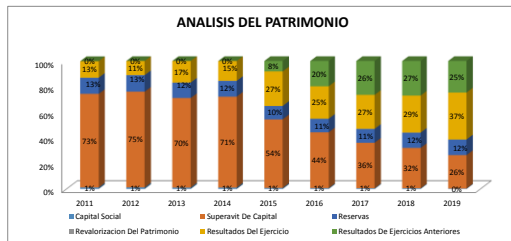
Cuadro



	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pasivos proveedores	1.524.813	1.436.871	1.663.652	1.442.248	3.720.661	4.305.224	5.493.219	6.579.752	9.554.688
Cuentas por pagar	1.969.517	1.982.369	389.679	874.244	558.099	645.784	823.983	986.963	1.433.203
Pasivos y provisiones	4.708	10.670	0	1.686.968	367.764	426.621	523.185	636.993	890.693
	3.499.038	3.429.911	4.053.331	6.003.460	4.646.525	5.377.628	6.840.387	8.193.707	11.878.585
Pasivos proveedores	44%	42%	90%	57%	80%	80%	80%	80%	80%
Cuentas por pagar	56%	58%	10%	15%	12%	12%	12%	12%	12%
Pasivos y provisiones	0%	0%	0%	28%	8%	8%	8%	8%	7%



	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Capital Social	50.100	50.100	50.100	50.100	50.100	50.100	50.100	50.100	50.100
Superavit De Capital	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900	2.999.900
Reservas	516.512	516.512	516.512	516.512	581.932	732.544	906.798	1.130.213	1.405.153
Revalorización Del Patrimonio	5.792	5.792	5.792	5.792	5.792	5.792	5.792	5.792	5.792
Resultados Del Ejercicio	529.682	441.124	721.311	654.202	1.506.119	1.742.444	2.234.252	2.749.397	4.217.158
Resultados De Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	457.941	1.361.613	2.232.835	2.567.972	2.842.912
TOTAL	4.106.386	4.013.427	4.293.614	4.226.505	5.601.784	6.892.392	8.429.666	9.503.374	11.521.014
Capital Social	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	0%
Superavit De Capital	73%	75%	70%	71%	54%	44%	36%	32%	26%
Reservas	13%	13%	12%	12%	10%	11%	11%	12%	12%
Revalorización Del Patrimonio	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Resultados Del Ejercicio	13%	11%	17%	15%	27%	25%	27%	29%	37%
Resultados De Ejercicios Anteriores	0%	0%	0%	0%	8%	20%	26%	27%	25%
	4.106.386	4.013.427	4.293.614	4.226.505	5.601.784	6.892.392	8.429.666	9.562.337	11.692.011



	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	529.681,55	441.124,27	721.310,73	654.201,95	1.506.118,97	1.742.443,67	2.234.252,11	2.749.397,00	4.217.157,69
	4.106.386,10	4.013.427,43	4.293.613,89	4.226.505,11	5.601.783,70	6.892.391,67	8.429.666,31	9.503.374,24	11.521.014,33
	0,13	0,11	0,17	0,15	0,27	0,25	0,27	0,29	0,37
ROA	529.681,55	441.124,27	721.310,73	654.201,95	1.506.118,97	1.742.443,67	2.234.252,11	2.749.397,00	4.217.157,69
	8.553.090,28	8.257.476,56	9.118.980,73	10.862.426,38	11.413.458,87	13.692.031,59	17.092.278,01	19.976.950,20	26.657.323,02
	0,061928676	0,053421195	0,079099929	0,060226135	0,131959907	0,127259688	0,130717047	0,137628466	0,158198844